



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU LIKOS A. S.

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION OF THE COMPANY LIKOS A. S.

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Michal Vašina

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Jana Hornungová, Ph.D.

BRNO 2018

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky
Student: **Michal Vašina**
Studijní program: Ekonomika a management
Studijní obor: Ekonomika podniku
Vedoucí práce: **Ing. Jana Hornungová, Ph.D.**
Akademický rok: 2017/18

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Hodnocení finanční situace podniku Likos a. s.

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Vymezení problému a cíle práce
Teoretická východiska práce
Analýza problému a současné situace
Vlastní návrhy řešení, přínos návrhů řešení
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Zhodnotit finanční situaci v podniku vybranými metodami finanční analýzy, výsledky interpretovat a porovnat s doporučenými hodnotami nebo oborovými průměry. Najít příčiny nepříznivého stavu a navrhnout možná řešení pro zlepšení současné situace.

Základní literární prameny:

KALOUDA, František. Finanční analýza a řízení podniku. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2015, 287 s. ISBN 978-80-7380-526-5.

KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. Finanční analýza: krok za krokem. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2008, 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.

KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy. Praha: C.H. Beck, 2015, 342 s. ISBN 978-80-7400-538-1.

RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 5. vyd. Praha: Grada, 2015, 152 s. ISBN 978-80-247-5534-2.

SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2011, 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2017/18

V Brně dne 28.2.2018

L. S.

doc. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.
ředitel

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Bakalářská práce se zabývá teoretickým objasněním finanční analýzy, způsoby výpočtů a praktickou aplikací finanční analýzy na konkrétní firmu. Zhodnotit situaci podniku na základě finanční analýzy a návrhy na zlepšení.

Abstract

The bachelor thesis deal with theory of financial analysis, methods of calculation and practical application of financial analysis on the company. Valorize situation of the company based on financial analysis and suggestions for improvement.

Klíčová slova

finanční analýza, cash flow, rozvaha

Key words

financial analysis, cash flow, balance sheet

Bibliografická citace

VAŠINA, M. *Hodnocení finanční situace podniku Likos a. s.* Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2018. 76 s. Vedoucí bakalářské práce Ing. Jana Hornungová, Ph.D.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracoval jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušil autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 17. května 2018

podpis studenta

Poděkování

Můj obrovský dík patří paní Ing. Janě Hornungové, Ph.D. za cenné rady a připomínky, které mi při vypracování bakalářské práce poskytla.

OBSAH

ÚVOD	11
CÍL A METODIKA PRÁCE	12
1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE	13
1.1 Popis finanční analýzy	13
1.1.1 Úloha finanční analýzy	13
1.2 Uživatelé finanční analýzy	14
1.2.1 Interní uživatelé	14
1.2.2 Externí uživatelé	14
1.3 Zdroje informací pro finanční analýzu	15
1.3.1 Rozvaha	15
1.3.2 Výkaz zisku a ztrát	16
1.3.3 Výkaz o peněžních tocích	16
1.3.4 Ostatní data podnikového informačního systému	17
1.3.5 Externí data	17
1.4 Analýza stavových ukazatelů	17
1.4.1 Horizontální analýza	17
1.4.2 Vertikální analýza	18
1.5 Analýza rozdílových ukazatelů	18
1.5.1 Čistý pracovní kapitál	19
1.5.2 Čisté pohotové prostředky	19
1.6 Analýza poměrových ukazatelů	19
1.6.1 Ukazatele rentability	19
1.6.2 Ukazatele likvidity	21
1.6.3 Ukazatele aktivity	23

1.6.4	Ukazatele zadluženosti	24
1.7	Souhrnné indexy hodnocení	25
1.7.1	Bankrotní modely	26
1.7.2	Bonitní modely	27
2	ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU	32
2.1	Základní informace o podniku	32
2.1.1	Výpis z obchodního rejstříku	32
2.1	Analýza stavových ukazatelů	34
2.1.1	Horizontální analýza	34
2.1.2	Vertikální analýza	37
2.2	Analýza rozdílových ukazatelů	40
2.2.1	Čistý pracovní kapitál	40
2.2.2	Čisté pohotové prostředky	40
2.3	Analýza poměrových ukazatelů	41
2.3.1	Ukazatele rentability	41
2.3.2	Likvidita	43
2.3.3	Ukazatele aktivity	44
2.3.4	Ukazatele zadluženosti	46
2.4	Souhrnné indexy hodnocení	48
2.4.1	Bankrotní modely	48
2.4.2	Bonitní modely	49
2.5	Souhrnné zhodnocení analytické části	50
2.6	Porovnání podniku s konkurencí	52
2.6.1	Základní údaje o konkurenčním podniku	52
2.6.2	Porovnání podniků na základě rentability	53

2.6.3	Porovnání podniků na základě likvidity	54
2.6.4	Porovnání podniků na základě aktivity.....	55
2.6.5	Porovnání podniků na základě zadluženosti	56
2.6.6	Porovnání podniků na základě Altmanova indexu	57
2.6.7	Souhrnné zhodnocení porovnání s konkurencí	57
3	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ	59
3.1	Navýšení pohotových platebních prostředků	59
3.2	Řízení pohledávek.....	60
3.2.1	Rozdělení odběratelů	60
3.3	Faktoring	62
4	ZÁVĚR	65
5	SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ	66
6	SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ	68
7	SEZNAM GRAFŮ	69
8	SEZNAM TABULEK	70
9	SEZNAM PŘÍLOH.....	72

ÚVOD

Pro každý úspěšný podnik je důležité, aby uspěl před konkurencí, měl stálé zákazníky, reagoval na aktuální trendy trhu novými výrobky, či službami a především aby vytvářel zisk. Pro dosažení těchto cílů je nezbytné povést finanční analýzu, díky které zjistíme finanční zdraví podniku. Při analýze využijeme účetní výkazy jako rozvahu, výkaz zisku a ztráty a výkaz cash flow.

Díky nástrojům finanční analýzy můžeme zjistit, jak si podnik stojí po finanční stránce, jak využívá svůj majetek a jak hospodaří. Informace z analýzy slouží jak interním, tak externím uživatelům. Posouzením zdraví podniku můžeme navrhnout opatření nebo strategie na zlepšení finanční situace.

Bakalářská práce je rozdělena na teoretickou část a praktickou část. V teoretické části objasním problematiku finanční analýzy. V praktické části představím analyzovaný podnik Likos a.s. a pro zpracování informací o společnosti budu využívat interní zdroje a účtové výkazy. Následně provedu finanční analýzu v období 2011 – 2015 s využitím poznatků z teoretické části. Toto období jsem zvolil z toho důvodu, že to byly nejnovější dostupné informace k provedení finanční analýzy. Dále porovnáám podnik Likos a.s. s jeho konkurentem, kterým je podnik Milt s.r.o a zhodnotím, který podnik si vede lépe.

Na základě zjištěných výsledků zhodnotím finanční zdraví podniku a také navrhnou možné opatření a doporučení, díky kterým by firma mohla dosahovat lepších výsledků a odstranit slabé stránky a tím posílit svoje postavení na trhu.

CÍL A METODIKA PRÁCE

Hlavním cílem mojí práce je navrhnout opatření pro zlepšení situace podniku na základě analýzy v letech 2011-2015. V tomto časovém úseku vypracovat vývoj, srovnávat efektivitu a ziskovost, které se promítají do rozvahy a výkazu zisku a ztrát.

Práce bude rozdělena na část teoretickou a část praktickou. V teoretické části vysvětlím problematiku finanční analýzy, její úlohu a subjekty, které finanční analýzu vyžadují. Dále její uživatele, zdroje informací pro finanční analýzu jako je účetnictví, ve kterém nalezneme například rozvahu podniku a výkaz zisku a ztrát. V neposlední řadě nástroje finanční analýzy, kterými jsou vertikální a horizontální analýza, rozdílové ukazatele, poměrové ukazatele a souhrnné indexy. Na základě těchto nástrojů provedu finanční analýzu, která je dílčím cílem práce.

V analytické části popíšu analyzovaný podnik, vypracuji finanční analýzu podniku a udělám srovnání s konkurenčním podnikem. Tím zjistím, jak si firma na trhu stojí, případně její silné a slabé stránky vůči konkurenci. Na základě těchto informací sestavím návrhy na zlepšení postavení firmy na trhu.

1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

V teoretické části práce se budu zabývat teoretickým základem finanční analýzy pro lepší seznámení s danou problematikou.

1.1 Popis finanční analýzy

Nedávná finanční krize nám ukázala, že podnikatelské subjekty všeho druhu by měly sledovat své činnosti, aby se zabránilo úpadku (Andekina, 2013).

Finanční analýza bývá charakterizována jako nástroj, který má posoudit finanční zdraví analyzovaného podniku. Díky této logice se upřednostňuje likvidita a rentabilita jako dva komponenty finančního zdraví podniku, což vede k paradoxu, že ostatní ukazatelové systémy finanční analýzy do ní vlastně nepatří. S tímto přístupem se můžeme v pramenech setkat poměrně často (Kalouda, 2015).

Budeme uvažovat finanční analýzu hlavně jako nástroj, který umožní získat další nedostupnou informaci pomocí běžně dostupných informací (účetní evidence podniku atd.) (Kalouda, 2015).

1.1.1 Úloha finanční analýzy

Jako obecná úloha finanční analýzy se považuje posouzení finančního zdraví podniku pomocí průniku rentability a likvidity (finanční zdraví = rentabilita + likvidita), identifikace silných a slabých stránek podniku, rozbor finanční situace podniku a identifikace finanční tísně podniku, což znamená, že má podnik takové problémy s likviditou, že je nutné je řešit výraznými změnami buď v činnostech podniku, nebo ve způsobu financování podniku. V takovém případě je úlohou FA obnovit nebo dokonce zlepšit výkonost podniku a především maximalizovat informovanost z dostupných zdrojů, včetně generování jinak nedostupných dat (Kalouda, 2015).

1.2 Uživatelé finanční analýzy

Uvedeme pouze dva uživatele, kteří se v praxi finanční analýzy vyskytují nejčastěji a zcela pravidelně, a to interní uživatelé a externí uživatelé (Kalouda, 2015).

1.2.1 Interní uživatelé

I když by se mohlo zdát, že je to uživatel finanční analýzy zcela samozřejmý, v praxi není pravidlem, aby podnikatelé využívali tyto finančně-analytické aktivity (Kalouda, 2015).

Vlastníci podniku

V tomto případě finanční analýza podává vlastníkům obraz o tom, jaké tržní hodnoty jejich firma dosahuje a jakým způsobem se zhodnocují vložené prostředky.

Manažeři podniku

Schopní manažeři se ve své funkci bez finanční analýzy nemůžou obejít, protože je nezbytná k finančnímu řízení podniku, k odhalování silných a slabých stránek a umožní manažerům získat potřebné podklady a informace, které vedou ke zlepšení finanční situace.

Zaměstnanci

Všichni zaměstnanci, i když si to často neuvědomují, mají zájem na prosperitě podniku, ve kterém pracují, aby si udrželi pracovní místo a odpovídající úroveň mezd. (Grunwald, 2007)

1.2.2 Externí uživatelé

V současné praxi finančního řízení je paradoxem, že ve velké míře vědí konkurující podniky víc o finanční situaci svých konkurentů, než o svém vlastním podniku (Kalouda, 2015).

Investoři

Snaží se získat informace pro rozhodování o budoucích investicích, z důvodu kontroly. Z pohledu akcionářů je hlavním důvodem zjistit míru rizika a míru výnosnosti vloženého kapitálu.

Obchodní partneři

Za obchodní partnery považujeme naše dodavatele a odběratele. Dodavatele zajímá především solventnost podniku. Odběratele zajímá především finanční stabilita a situace podniku. Je to z toho důvodu, že při problémech dodavatele je ohrožena jejich vlastní výroba nebo dokonce existence.

Věřitelé

Věřitele zajímá finanční situace podniku, aby se mohli rozhodnout, zda je bezpečné mu poskytnout úvěr, v jaké výši a pro stanovení podmínek. Banky se při posuzování dlužníka řídí jeho bonitou, kterou zjišťují analýzou jeho finančního hospodaření.

Stát

Stát využívá data např. pro statistiky nebo při finanční kontrole kvůli plnění daňových povinností podniku a podobně.

Konkurenti

Zde se využívají údaje především pro srovnání konkurenčních podniků s jejich výsledkem hospodaření. (Grunwald, 2007)

1.3 Zdroje informací pro finanční analýzu

Základním zdrojem dat pro finanční analýzu je účetnictví a účetní výkazy. Při provádění finanční analýzy je však třeba využívat i další, doplňkové zdroje dat, jejichž rozsah se mění v závislosti na cíli prováděné analýzy (Kubíčková, 2015).

1.3.1 Rozvaha

Rozvaha podniku zobrazuje stav aktiv a pasiv vždy k určitému datu. O veličinách obsažených v rozvaze říkáme že jsou stavové (Scholeová, 2015).

Tab. 1: Schéma rozvahy

(Zdroj: Scholeová, 2012)

Rozvaha	
Aktiva	Pasiva
Dlouhodobý majetek	Vlastní kapitál
Nehmotný (software, licence...)	Základní kapitál
Hmotný (pozemky, stroje, budovy...)	Vytvářené fondy ze zisku
Finanční (akci jiných firem...)	Zisky ponechané v podniku pro další rozvoj
Oběžný majetek	Cizí zdroje
Zásoby (materiál, nedokončená výroba, zboží...)	Dlouhodobé (úvěr od banky na dobu delší než 1 rok)
Pohledávky (odběratel nám ještě nezaplatil)	Krátkodobé (dosud nezaplacené peníze dodavatelům, úvěry od bank, nevyplacené mzdy...)
Krátkodobý finanční majetek (peníze v pokladně, bankovní účet...)	Rezervy

1.3.2 Výkaz zisku a ztrát

Výkaz zisku a ztráty sleduje výsledky hospodaření podniku. Obsahuje tokové veličiny a sleduje vždy výnosy a náklady za určité období, proto je nutné znát začátek a konec období, za které se výsledovka sestavuje. Nejčastěji se používá kalendářní rok (Scholeová, 2012).

Za tokové veličiny poavžujeme výnosy a náklady. Při sestavování výsledovky nezáleží na tom, jestli byla provedena skutečná peněžní transakce (Scholeová, 2012).

1.3.3 Výkaz o peněžních tocích

Výkaz o peněžních tocích, neboli cash flow slouží k tomu, aby nám ukázal pohyb skutečných finančních prostředků ve firmě, protože ani rozvaha, ani výkaz zisku a ztrát tuto vypovídací schopnost nemají (Scholeová, 2012).

Podobně jako výkaz zisku a ztrát budeme pracovat s tokovými veličinami, kterými v tomto případě budou příjmy a výdaje (Scholeová, 2012).

1.3.4 Ostatní data podnikového informačního systému

Data nalezneme ve statistických výkazech a operativní evidenci, ve vnitřních směrnících a ve mzdových a navazujících předpisech, popř. jiných dokumentech (Kubíčková, 2015).

1.3.5 Externí data

Externí data získáme z několika různých zdrojů, kterými jsou odborný tisk, Statistická ročenka, v obchodním rejstříku a z údajů prezentovaných na kapitálovém trhu (Kubíčková, 2015).

1.4 Analýza stavových ukazatelů

„Výchozím bodem finanční analýzy je tzv. vertikální a horizontální rozbor finančních výkazů. Oba postupy umožňují vidět původní absolutní údaje z účetních výkazů v určitých relacích, v určitých souvislostech. V případě horizontální analýzy se sleduje vývoj zkoumané veličiny v čase, nejčastěji ve vztahu k nějakému minulému účetnímu období. Vertikální analýza sleduje strukturu finančního výkazu vztaženou k nějaké smysluplné veličině.“ (Kislingerová, 2008)

1.4.1 Horizontální analýza

Pokud potřebujeme zjistit meziroční změny v podniku, můžeme využít různých postupů. V našem případě se nabízí zjistit, o kolik procent se jednotlivé položky změnily na úkor roku minulého (Kislingerová, 2008).

Provedením horizontální analýzy firmy získáme odpověď na otázky: o kolik se změnily jednotlivé položky finančních výkazů v čase nebo o kolik % se změnily jednotlivé položky v čase. Pokud chceme uskutečnit rozbor k hlubšímu zkoumání, je výhodnější procentuální vyjádření z důvodů rychlejší orientace mezi čísly. Není zavrhováno ani vyjádření v absolutních číslech, protože nám ukáže objektivnější pohled na jednotlivé položky z hlediska jejich důležitosti (Růčková, 2011).

Matematicky můžeme vyjádřit tak, že si označíme hodnotu bilanční položky i v čase t jako $B_i(t)$, pak indexem, který odráží vývoj položky vzhledem k minulému období, se rozumí:

$$I_{t/t-1}^i = \frac{B_i(t)}{B_i(t-1)}$$

Vzorec 1: Index pro výpočet horizontální analýzy (Kislingerová, 2008)

Výsledek budeme vyjadřovat v %, takže výslednou hodnotu je nutné vynásobit hodnotou 100. Zjistíme o kolik % se daná položka změnila. (Kislingerová, 2008)

1.4.2 Vertikální analýza

Vertikální analýzu provedeme rozbořem základních účetních výkazů. Vertikální rozbor má za úkol zjistit, jak se jednotlivé části podílely např. na celkové bilanční sumě a zjistit pohyb majetkového a finančního portfolia z časového hlediska. Vertikální rozbor je vyjadřován procentně a je díky němu možné srovnání s firmami ze stejného oboru podnikání, nebo obecně s odvětvovými průměry (Růčková, 2011).

Při využívání vertikální analýzy použijeme jednotlivé položky účetních výkazů a srovnáme je v relaci k nějaké veličině. V rozvaze je suma položek vcelku jednoznačně celková bilanční suma. Položky rozvahy nám potom v poměru ukazují, z kolika procent tvoří bilanční sumu (Kislingerová, 2008).

Matematicky hledaný vztah označíme P_i , B_i značí velikost položky bilance a $\sum B_i$ značí sumu hodnot těchto položek v rámci určitého celku, pak výpočet je:

$$P_i = \frac{B_i}{\sum B_i}$$

Vzorec 2: Index pro výpočet vertikální analýzy (Kislingerová, 2008)

1.5 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele chápeme jako rozdíl mezi určitou položkou aktiv a určitou položkou pasiv v daném okamžiku, což je jeden z dalších nástrojů finanční analýzy podniku, zabývající se likviditou (Knápková, 2013).

1.5.1 Čistý pracovní kapitál

Základním rozdílovým ukazatelem je čistý pracovní kapitál, který ukazuje část majetku, která je financována dlouhodobým kapitálem. Poukazuje na platební schopnost podniku a vypočítáme jej jako rozdíl oběžných aktiv a krátkodobých závazků. Jestliže výsledek dosahuje kladných hodnot, znamená to, že podnik tvoří tzv. „finanční polštář“, což má na podnik pozitivní dopad (Knápková, 2013).

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}$$

Vzorec 2: Výpočet čistého pracovního kapitálu (Knápková, 2013)

1.5.2 Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky jsou dalším rozdílovým ukazatelem. Znázorňují okamžitou likviditu právě splatných krátkodobých závazků (Knápková, 2013).

$$\text{ČPP} = \text{pohotové peněžní prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky}$$

Vzorec 3: Výpočet čistých pohotových prostředků (Knápková, 2013)

1.6 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele znázorňují vzájemný vztah mezi dvěma nebo více absolutními ukazateli tím, že je podělíme. Nejčastěji používaným podkladem pro výpočet je rozvaha a výkaz zisku a ztrát (Sedláček, 2011).

1.6.1 Ukazatele rentability

Rentabilita nebo také výnosnost vloženého kapitálu zobrazuje schopnost podniku tvořit nové zdroje a dosahovat zisku využitím investovaného kapitálu. Nejčastěji užívané účetní výkazy pro výpočet jsou výkaz zisku a ztrát a rozvaha. Větší pozornost věnujeme výkazu zisku a ztrát, protože někdy se rentabilita nazývá také jako ziskovost.

Rentabilita se obecně vyjadřuje jako poměr zisku k částce vloženého kapitálu. K výpočtu využíváme nejdůležitější tři kategorie zisku, kterými jsou EBIT, EAT a EBT. EBIT (zisk před odečtením úroků a daní), nebo také nazývaný jako provozní výsledek hospodaření. EAT je zisk po zdanění nebo je také nazývaný jako čistý zisk a EBT (zisk před zdaněním)

provozní zisk, který je snížený nebo zvýšený o finanční a mimořádný výsledek hospodaření, před odečtením daní a je využíván, pokud chceme srovnat výkonnost firem s rozdílným daňovým zatížením.

Rentabilitu můžeme počítat pro vlastní kapitál (ROE), pro celkový vložený kapitál (ROA), rentabilita investic (ROI), z ukazatele rentability celkového vloženého kapitálu lze odvodit rentabilitu celkového investovaného kapitálu (ROCE). Poslední ukazatel uvedeme rentabilitu tržeb (ROS) (Růčková, 2015).

Ukazatel rentability celkových aktiv (míra výnosu na aktiva, návratnost aktiv)

Ukazatel ROA poměří zisk s celkovými aktivy, které byly investovány do podnikání. Nebere v potaz zdroje, z kterých jsou aktiva financována (vlastních, cizích, krátkodobých, dlouhodobých) (Sedláček, 2011).

$$ROA = \frac{\text{zisk}}{\text{celkový vložený kapitál}}$$

Vzorec 4: Rentabilita celkového vloženého kapitálu (Růčková, 2015)

Ukazatel rentability vlastního kapitálu (výnosnost/návratnost vlastního kapitálu)

Mírou ziskovosti vlastního kapitálu vlastníci zjišťují, jestli jejich kapitál přináší dostatečný výnos (Sedláček, 2011).

$$ROE = \frac{\text{zisk}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Vzorec 5: Rentabilita vlastního kapitálu (Růčková, 2015)

Ukazatel rentability vloženého kapitálu (ukazatel míry zisku)

Ukazatel vyjadřuje, jakou účinnost má celkový vložený kapitál, bez ohledu na to, z jakého zdroje je financován (Sedláček, 2011).

$$ROI = \frac{\text{zisk (čistý, upravený)}}{\text{daná investice}}$$

Vzorec 6: Rentabilita investic (Růčková, 2015)

Ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů (výnosnosti dlouhodobě investovaného kapitálu)

Ukazatel se využívá pro prostorové srovnání podniků, především zhodnocení monopolních veřejně prospěšných společností (např. vodárny, telekomunikace,...). (Sedláček, 2011).

$$ROCE = \frac{\text{zisk}}{(\text{dlouhodobé dluhy} + \text{vlastní kapitál})}$$

Vzorec 7: Rentabilita celkového investovaného kapitálu (Růčková, 2015)

Ukazatel rentability tržeb

Zobrazuje zisk vztažený k tržbám. Jedná se o ukazatel, který zobrazuje kolik korun čistého zisku připadá na jednu korunu tržeb. (Sedláček, 2011).

$$ROS = \text{čistý zisk} / \text{tržby}$$

Vzorec 8: Rentabilita tržeb (Sedláček, 2011)

1.6.2 Ukazatele likvidity

Pro správné pochopení problematiky je nutné si přiblížit pojem likvidita. Likvidita ukazuje jak rychle a bez ztráty hodnoty je možné složku přeměnit na peněžní hotovost. Nedostatek likvidity vede k tomu, že podnik není schopen využít všech ziskových příležitostí, které se při podnikání objeví, nebo není schopen hradit své běžné závazky, což může podnik dostat až k platební neschopnosti nebo bankrotu. Přímo závislost

pojmu „solventnost“ a „likvidita“ nejlépe vysvětlit tak, že podmínkou solventnosti je likvidita. Každá cílová skupina bude hodnotit likviditu a využívat výsledky finanční analýzy jinak, z důvodu rozdílné požadované úrovně likvidity. Management podniku bude nedostatek likvidity vyhodnocovat jako snížení ziskovosti, nevyužití příležitostí, ztrátu kontroly nad podnikem a částečnou nebo celkovou ztrátu kapitálových investic. Majitelé podniků dají přednost spíše nižší úrovni likvidity, z důvodu neefektivní vázanosti finančních prostředků na oběžná aktiva, což může vést ke snížení rentability vlastního kapitálu. Likvidita je tedy velmi důležitý ukazatel, protože jen dostatečně likvidní podnik je schopen plnit své závazky a dělíme ji na okamžitou, pohotovou a běžnou (Růčková, 2015).

Okamžitá likvidita

Jinak označovaná také jako likvidita I. Stupně. Promítají se v ní jen nejlikvidnější položky z rozvahy. Doporučená hodnota by se měla pohybovat na 0,2-0,5.

$$\text{okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotovému platební prostředky}}{\text{dluhy s okamžitou splatností}}$$

Vzorec 9: Okamžitá likvidita (Růčková, 2011)

Pohotová likvidita

Jinak označovaná jako likvidita II. Stupně. Platí, že čítec by se měl rovnat jmenovateli, nebo být vyšší. Doporučená hodnota se pohybuje mezi 1-1,5.

$$\text{pohotová likvidita} = \frac{(\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby})}{\text{krátkodobé dluhy}}$$

Vzorec 10: Pohotová likvidita (Růčková, 2011)

Běžná likvidita

Jinak označovaná jako likvidita III. Stupně. Zjišťují kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé dluhy. Doporučená hodnota by se měla pohybovat mezi 1,8-2,5. V dnešní době je to ale považováno za velké zadržování majetku pro společnosti rychlého rozvoje (Scholleová, 2012).

$$\text{běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé dluhy}}$$

Vzorec 11: Běžná likvidita (Růčková, 2011)

1.6.3 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity měří schopnost společnosti využívat investované finanční prostředky a vázanost jednotlivých složek kapitálu v jednotlivých druzích aktiv a pasiv. Tyto ukazatele nejčastěji udávají počet obrátek jednotlivých složek zdrojů, aktiv nebo dobu obratu. Výsledek nám má za úkol ukázat, jak hospodaříme s aktivy a s jejich jednotlivými složkami a také jaký vliv má toto hospodaření na výnosnost a likviditu (Růčková, 2015).

Ukazatelů můžeme využít hned několik: ukazatel obratovosti zásob, obratovost pohledávek, obratovost závazků a celkových aktiv (Růčková, 2015).

Obrat celkových aktiv

„Udává počet obrátek (tj. kolikrát se aktiva obrátí) za daný časový interval (za rok). Pokud je intenzita využívání aktiv podniku nižší než počet obrátek celkových aktiv zjištěný jako oborový průměr, měly by být zvýšeny tržby nebo odprodána některá aktiva.“ (Sedláček, 2011)

$$\text{obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celkový vložený kapitál}}$$

Vzorec 12: Obrat celkových aktiv (Sedláček, 2011)

Obrat zásob

Udává, kolikrát je v průběhu roku každá položka zásob společnosti prodána a znovu naskladněna (Sedláček, 2011).

$$\text{obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{průměrný stav zásob}}$$

Vzorec 13: Obrat zásob (Sedláček, 2011)

Doba obratu zásob

Udává průměrný počet dnů, po které jsou zásoby v podnikání do doby, než se spotřebují (Sedláček, 2011).

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby}/360}$$

Vzorec 14: Doba obratu zásob (Sedláček, 2011)

Obrat pohledávek

Udává kolikrát se za určité období promění pohledávky na peníze (Sedláček, 2011).

$$\text{obrat pohledávek} = \frac{\text{tržby}}{\text{pohledávky}}$$

Vzorec 15: Obrat pohledávek (Sedláček, 2011)

Doba obratu pohledávek

Výsledek je počet dnů, po které je inkaso peněz za každodenní tržby zadrženo v pohledávkách (Sedláček, 2011).

$$\text{doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{tržby}/360}$$

Vzorec 16: Doba obratu pohledávek (Sedláček, 2011)

Obrat závazků

Udává, kolikrát za sledované období nakoupíme jednotku závazků (Sedláček, 2011).

$$\text{obrat závazků} = \frac{\text{tržby}}{\text{závazky}}$$

Vzorec 17: Obrat závazků (Sedláček, 2011)

Doba obratu závazků

Udává, jak dlouho firma odkládá platbu faktur svým dodavatelům (Sedláček, 2011).

$$\text{obrat závazků} = \frac{\text{tržby}}{\text{závazky}/360}$$

Vzorec 18: Doba obratu závazků (Sedláček, 2011)

1.6.4 Ukazatele zadluženosti

Zadluženost znamená, že podnik financuje svá aktiva cizími zdroji, tím pádem má dluh. U velkých podniků nepřichází v úvahu, že by podnik financoval veškerá aktiva z vlastního nebo naopak z cizího kapitálu. Jestliže podnik používá výhradně vlastní kapitál, jednoznačně tím sníží celkovou výnosnost vloženého kapitálu. Na druhé straně

financování pouze z cizích zdrojů by bylo obtížné získat a zákon to ani neumožňuje, neboť každý podnik musí mít určitou výši vlastního kapitálu. Pro vyjádření celkové zadluženosti je základním ukazatelem celková zadluženost, tedy poměr celkových závazků k celkovým aktivům, který se nazývá také jako ukazatel věřitelského rizika. Vzorec pro výpočet je podíl cizího kapitálu celkovými aktivy. Dále se využívá k výpočtu koeficient samofinancování, který dostaneme podílem vlastního kapitálu celkovými aktivy nebo ukazatel celkové krytí vydělením EBITu nákladovými úroky. Ukazatel úrokového krytí přihlíží také k leasingovému financování, které by mělo být přičteno k cizímu kapitálu. Díky tomuto zjistíme informaci, kterou v rozvaze nevyčteme a můžeme posoudit finanční samostatnost podniku (Růčková, 2015).

Ukazatel věřitelského rizika (celková zadluženost)

„Obecně platí, že čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je riziko věřitelů“.
(Růčková, 2011)

$$\text{ukazatel věřitelského rizika} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Vzorec 19: Ukazatel věřitelského rizika (Růčková, 2011)

Koeficient samofinancování

„Vyjadřuje proporci, v níž jsou aktiva společnosti financována penězi akcionářů“.
(Růčková, 2011)

$$\text{koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Vzorec 20: Koeficient samofinancování (Růčková, 2011)

1.7 Souhrnné indexy hodnocení

Hlavním cílem souhrnných indexů hodnocení je vyjádřit celkovou situaci firmy z hlediska finančně – ekonomické situace a výkonnosti podniku pomocí jednoho čísla. Mají ovšem nižší vypovídací schopnost a jsou vhodné především pro rychlé srovnání řady podniků. Dalo by se říci, že při rostoucím počtu ukazatelů, je možné detailněji zobrazit

situaci ve firmě. Rizikem je, že velký počet ukazatelů v soustavě může ztížit orientaci a tím může vést ke zkreslení pohledu na firmu. Podstatou je sestavení jednoduchého modelu, který bude ukazovat vzájemné vazby mezi dílčími ukazateli. Funkční model má za úkol tři základní funkce, kterými vysvětlí vlivu jednotlivých ukazatelů na hospodaření firmy, ulehčit a zpřehlednit analýzu dosavadního vývoje a poskytnout podklady pro rozhodnutí z hlediska vnitřní či externích cílů (Růčková, 2011).

1.7.1 Bankrotní modely

Bankrotní modely mají za úkol včasné varovat před případným bankrotem. Podle chování určitých ukazatelů dokážou dopředu varovat o případném problému. Varovné signály vychází například s likviditou III. stupně, čistým pracovním kapitálem nebo rentabilitou celkového kapitálu (Růčková, 2011).

Altmanův model

Altmanův index finančního zdraví podniku je typickým příkladem souhrnného indexu. Počítá s indexy celkového hodnocení. V České republice je tento model velmi oblíben a připisuje se to jednoduchosti výpočtu. Altmanův model stanovíme jako součet hodnot pěti běžných poměrových ukazatelů. Každý z ukazatelů má jinou váhu a největší váhy dosahuje rentabilita celkového kapitálu (Růčková, 2011).

Původním úmyslem Altmanova modelu bylo odlišit firmy, kterým hrozí bankrot od těch finančně zdravým, kde je pravděpodobnost bankrotu minimální. Na základě diskriminační metody Altman určil váhu jednotlivých poměrových ukazatelů, které jsou zahrnuty v modelu jako proměnné. Zároveň s měnící se ekonomickou situací v jednotlivých firmách se musel postupem času i tento model přizpůsobovat (Růčková, 2011).

Altmanův model pro společnosti veřejně obchodovatelné na burze:

$$Z = 1,2 X_1 + 1,4X_2 + 3,3X_3 + 0,6X_4 + 1X_5$$

Vzorec 21: Altmanův model (Růčková, 2011)

X_1 = čistý pracovní kapitál/aktiva

X_2 = nerozdělený zisk minulých let/aktiva

$X_3 = \text{EBIT}/\text{aktiva}$

$X_4 = \text{vlastní kapitál}/\text{cizí zdroje}$

$X_5 = \text{celkový obrat}/\text{celková aktiva}$

Z vypočítaného indexu můžeme odvodit jak si podnik stojí. Pokud je hodnota vyšší než 2,99, znamená to, že se jedná o firmu ve velmi dobré finanční situaci. Při výsledku v rozmezí mezi 1,81 – 2,98 nemůžeme firmu jednoznačně označit jako úspěšnou, ale také to není firma v problémech. Hodnoty pod 1,81 znamenají výrazné finanční problémy a riziko bankrotu (Růčková, 2011).

Jestliže společnost není obchodovatelná na burze, má Altmanův index podobný tvar vzorci pro výpočet společnosti veřejně obchodovatelné na burze. Liší se pouze částečně, a to v hodnotách vah jednotlivých poměrových ukazatelů (Růčková, 2011).

Altmanův model pro společnosti neobchodovatelné na burze:

$$Z = 0,717X_1 + 0,847X_2 + 3,107X_3 + 0,42X_4 + 0,998X_5$$

Vzorec 22: Altmanův model (Růčková, 2011)

Liší se také interpretace výsledků, protože hraniční hodnoty jsou zde posunuty o něco níže. Hodnoty nižší než 1,2 znamenají, že se podnik nachází v pásmu bankrotu. Hodnoty od 1,2 do 2,9 znamenají, že se podnik nachází v šedé zóně. Pásmo prosperity nastává při hodnotách nad 2,9 (Růčková, 2011).

1.7.2 Bonitní modely

Patří mezi diagnostické modely, které mají co nejvýstižněji zobrazit finanční situace, podle účelově vybraného souboru ukazatelů. Umožňuje zobrazit pozici firmy na trhu a schopnost podniku uspokojovat své věřitele (Vochozka, 2011).

Tamariho model

Tamariho model patří do skupiny bonitních modelů. Jeho název nese jméno bankovního úředníka Tamariho, který je na základě šesti ukazatelů schopný předvídat finanční situaci, ve které se podnik nachází. (Sedláček, 2007)

Ukazatele:

T1 = vlastní kapitál / cizí kapitál

T2 = vývoj zisku

T3 = běžná likvidita (current ration)

T4 = výrobní spotřeba / průměrný stav nedokončené výroby

T5 = tržby / průměrný stav pohledávek

T6 = výrobní spotřeba / pracovní kapitál

Těchto šest ukazatelů bankovní úředník Tamari rozdělil na tři bodové úrovně hodnocení, podle jejich důležitosti. Tuto bodovou stupnici vytvořil na základě vlastních zkušeností. Největší váhu přidal ukazatelům T1 a T2, o kterých tedy můžeme říct, že jsou nejdůležitějšími ukazateli. Na druhý stupeň posunul ukazatele T3 a na třetí zařadil zbylé ukazatele T4, T5 a T6. Čím nižší hodnoty tyto ukazatele dosahují, tím vyšší je pravděpodobnost nesolventnosti podniku. Na základě bodového ohodnocení můžeme vyhodnotit stav společnosti. Toto hodnocení provádíme na základě bodové stupnice, kterou vytvořil Tamari podle vlastních zkušeností (Sedláček, 2007)

Tab. 2: Tamariho bodová stupnice

(Zdroj: Sedláček, 2009)

Ukazatel	Interval hodnot	Body
T1	0,51 a více	25
	0,41 - 0,50	20
	0,31 – 0,40	15
	0,21 – 0,30	10
	0,11 – 0,20	5
	do 0,10	0
T2	posledních 5 let kladné a) a b) > HK	25
	posledních 5 let kladné a) a b) > Me	20
	posledních 5 let kladné a)	15
	b) > HK	10
	b) > Me	5
	jinak	0
T3	2,01 a více	20
	1,51 – 2,00	15
	1,11 – 1,50	10

	0,51 – 1,10 do 0,50	5 0
T4	HK a více Me – HK DK – Me DK a méně	10 6 3 0
T5	HK a více Me – HK DK – Me DK a méně	10 6 3 0
T6	HK a více Me – HK DK – Me DK a méně	10 6 3 0
Maximálně dosažitelný počet bodů		100

Tamariho bodová stupnice (Sedláček, 2009)

Me – medián

HK – horní kvartil

DK – dolní kvartil

Při součtu všech bodů ze všech šesti ukazatelů, dostaneme tzv. „Tamariho rizikový index.“ (Sedláček, 2009)

Způsob vyhodnocení:

Pokud součet bodů dosáhne hodnoty větší než 60, můžeme říct, že se jedná o podnik s malou pravděpodobností k bankrotu

Naopak pokud součet bodů je menší než 30, mluvíme o podniku, který má vyšší pravděpodobnost k bankrotu.

Indexy IN

Čtyři indexy, které sestavili Inka a Ivan Neumaierovi, umožňují posouzení finanční výkonnosti a důvěryhodnosti českých podniků (Sedláček, 2007).

Index IN95 by označen jako index důvěryhodnosti nebo také bankrotní index. Při odhadování platební neschopnosti podniku dosahuje index IN95 více než 70% úspěšnost.

Obsahuje standartní poměrové ukazatele podobně jako Altmanovo Z-skóre (Sedláček, 2007).

$$IN95 = V1 A + V2 B + V3 C + V4 D + V5 E - V6 F$$

Vzorec 23: IN95 (Sedláček, 2007)

Kde: A = aktiva/cizí kapitál

B = EBIT/nákladové úroky

C = EBIT/celková aktiva

D = celkové výnosy/celková aktiva

E = oběžná aktiva/krátkodobé závazky a úvěry

F = závazky po lhůtě splatnosti/výnosy

V1 až V6 = váhy jednotlivých ukazatelů

„Váhy se vypočítají jako podíl významnosti ukazatele ke kritériální hodnotě ukazatele. Kritériální hodnoty jsou stanoveny jako vážený aritmetický průměr za jednotlivá odvětví.“ (Sedláček, 2007)

Pokud $IN > 2$ můžeme hovořit o uspokojivé budoucnosti finanční situace. Jestliže $1 < IN \leq 2$, podnik se nachází v šedé zóně. $IN \leq 1$ znamená, že se podnik potýká s vážnými finančními problémy (Sedláček, 2007).

Index IN99 se zaměřuje na pohled vlastníka a udává kvalitu podniku z hlediska jeho finanční výkonnosti. Upravuje váhy použité v IN95 platné pro ekonomiku ČR s ohledem na jejich význam pro dosažení kladné ekonomické hodnoty ekonomického zisku (Sedláček, 2007).

Výpočet Indexu:

$$IN99 = -0,017 A + 4,573 C + 0,481 D + 0,015 E$$

Vzorec 24: IN99 (Sedláček, 2007)

Klasifikace výsledku se určuje následovně:

$IN > 2,07$ – podnik dosahuje kladné hodnoty ekonomického zisku

$1,42 \leq IN \leq 2,07$ – situace není jednoznačná, ale podnik spíše tvoří hodnotu

$1,089 \leq IN \leq 1,42$ – nerozhodná situace, podnik má přednosti, ale i výraznější problémy

$0,684 \leq IN \leq 1,089$ – podnik spíše tvoří hodnotu

$IN < 0,68$ – podnik má zápornou hodnotu ekonomického zisku

Index **IN01** je spojením výše uvedených indexů IN95 a IN95

Výpočet indexu:

$$IN01 = 0,13 A + 0,04 B + 3,92 C + 0,21 D + 0,09 E$$

Vzorec 25: IN01 (Sedláček, 2007)

Klasifikace výsledku:

$IN > 1,77$ – podnik tvoří zisk

$0,75 < IN \leq 1,77$ – podnik netvoří hodnotu ani nebankrotuje (šedá zóna)

$IN \leq 0,75$ – podnik spěje k bankrotu

Index IN05 byl vytvořen jako poslední, je aktualizovanou verzí indexu IN01

Výpočet indexu:

$$IN05 = 0,13 A + 0,04 B + 3,97 C + 0,21 D + 0,09 E$$

Vzorec 26: IN05 (Sedláček, 2007)

Klasifikace výsledku:

$IN > 1,6$ – můžeme předpovídat uspokojivou finanční situaci

$0,9 < IN \leq 1,6$ – šedá zóna

$IN \leq 0,9$ – firma je ve vážných finančních problémech

Výhodou posledních dvou zmíněných indexů je, že spojují pohled věřitele i vlastníka (Sedláček, 2007).

2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

2.1 Základní informace o podniku

Firma Likos byla založena v roce 1992 ve Slavkově u Brna. Zabývá se výrobou a montáží systémových a mobilních přiček, vestavků a podhledů. Dále se zabývá montovanými stavbami a dokonalým zateplení. Své produkty vyváží do celého světa a vlastní několik patentů. Jak už může název napovídat, zkratka likos vznikla ze slov Libor kovovýroba Slavkov. V první fázi se Likos zabýval pouze kovovýrobou a postupně se rozrůstal o další divize. V současné době má podnik několik samostatně hospodařících divizí, kterými jsou kovovýroba, interiéry, živé stavby (haly) a chytrá izolace. Od prvopočátku je sídlo firmy ve Slavkově u Brna, kde se nachází veškeré výrobní i skladovací prostory podniku.

V počátku se podnik zaměřoval na tuzemský trh, ale postupem času začal expandovat i do zahraničí. Postupně byly založeny další pobočky v zahraničí. Poboček bylo založeno v zahraničí hned několik, ovšem postupem času se udržely pouze na Slovensku a v Maďarsku. Ostatní pobočky byly nahrazeny přímými obchodními partnery. Nejvýznamnějšími partnery jsou Švýcarsko, Německo, Belgie, Francie a Rumunsko. Produkty z kovovýroby jsou nejvíce exportovány do Skandinávie.

Likos se jako moderní firma zabývá životním prostředím. Poslední výstavba kancelářských prostor, která se nazývá Liko-noe, je budova energeticky soběstačná z přírodních zdrojů, nezatěžující životní prostředí. Také se může pyšnit výhrou v soutěži Zasedačka roku v kategorii Zdravá kancelář.

2.1.1 Výpis z obchodního rejstříku

Datum zápisu:	28. prosince 1994
Spisovná značka:	B 3943 vedená u Krajského soudu v Brně
Obchodní firma:	LIKO-S, a. s.
Sídlo:	U Splavu 1419, 684 01 Slavkov u Brna
Identifikační číslo:	60734795

Právní forma: Akciová společnost

Předmět podnikání: provádění staveb, jejich změn a odstraňování
zámečnictví, nástrojářství
klempířství a oprava karoserií
zednictví
izolatérství
výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 ŽZ
malířství, natěračství

2.1 Analýza stavových ukazatelů

Základním krokem pro hodnocení situace podniku je horizontální a vertikální analýza.

2.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza porovnává meziroční změny v položkách výkazu zisku a ztrát a rozvahy, které jsou vyjádřené v procentech.

Horizontální analýza aktiv

Tab. 3: Horizontální analýza aktiv v tis. Kč

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

	Změna v Kč				
Horizontální analýza aktiv	2010-2011	2011-2012	2012-2013	2013-2014	2014-2015
Aktiva celkem	16295	2192	381	10565	-17120
Dlouhodobý majetek	1527	9919	-4799	-113	11090
Dlouhodobý nehmotný majetek	2426	3708	-1673	-1123	-1150
Dlouhodobý hmotný majetek	1431	962	15326	980	10805
Dlouhodobý finanční majetek	2330	5249	-18452	30	1435
Oběžná aktiva	318120	-10457	4620	9995	-28166
Zásoby	-5431	3953	-5330	10088	2893
Krátkodobé pohledávky	30619	-2378	-942	-15403	-3324
Krátkodobý finanční majetek	-9717	-9382	10892	15310	-27735

Tab. 4: Horizontální analýza aktiv v %

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

	Změna v %				
Horizontální analýza aktiv	2010-2011	2011-2012	2012-2013	2013-2014	2014-2015
Aktiva celkem	6,00%	0,76%	0,13%	3,64%	-5,69%
Dlouhodobý majetek	1,28%	8,24%	-3,68%	-0,09%	8,84%
Dlouhodobý nehmotný majetek	378,47%	120,90%	-24,69%	-22,01%	-28,90%
Dlouhodobý hmotný majetek	1,88%	1,24%	19,56%	1,05%	11,41%
Dlouhodobý finanční majetek	-5,51%	13,14%	-40,83%	0,11%	5,36%
Oběžná aktiva	11,96%	-6,16%	2,90%	6,10%	-16,21%
Zásoby	-23,43%	22,27%	-24,56%	61,62%	10,93%
Krátkodobé pohledávky	57,50%	-2,84%	-1,16%	-19,12%	-5,10%
Krátkodobý finanční majetek	-12,94%	-14,35%	19,46%	22,89%	-33,75%

Z výsledků výpočtů můžeme vidět, že stav celkových aktiv v jednotlivých letech nezaznamenal žádnou zásadnější změnu. Největší změny můžeme pozorovat u dlouhodobého nehmotného majetku, kde jsme zaznamenali v roce 2011 změnu téměř o 400%. Změna dlouhodobého majetku v roce 2012 byla způsobena výstavbou nové výrobní haly pro kovovýrobu a v roce 2015 růst zaznamenala díky výstavbě nového bloku pro rozšíření kancelářských prostor. Velký rozdíl můžeme vidět také v krátkodobých pohledávkách, kde se od roku 2012 postupně snižují, což má pozitivní vliv na chod společnosti a firma by se klesajícího trendu měla i nadále držet, a tím napomůže finanční stabilitě společnosti. V neposlední řadě udělá lepší obraz společnosti pro jejich případné obchodní partnery.

Horizontální analýza pasiv

Tab. 5: Horizontální analýza pasiv v tis. Kč

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

	Změna v Kč				
Horizontální analýza pasiv	2010-2011	2011-2012	2012-2013	2013-2014	2014-2015
Pasiva celkem	16295	2192	381	10565	-17120
Vlastní kapitál	-11809	11068	-3463	8755	-68030
Základní kapitál	0	0	0	0	0
Kapitálové fondy	-5777	3551	389	-1962	2116
Fondy ze zisku	0	0	0	-2000	0
VH minulých let	-5141	-1033	3517	10535	-67671
VH běžného účetního období	-892	8550	-7369	2182	-2475
Cizí zdroje	25630	-6891	3744	-312	53748
Rezervy	0	0	0	0	0
Dlouhodobé závazky	715	-763	-841	-338	34938
Krátkodobé závazky	23692	-4905	4585	26	18810
Bankovní úvěry a výpomoci	1222	-1222	0	0	0

Tab. 6: Horizontální analýza pasiv v %

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

	Změna v %				
Horizontální analýza pasiv	2010- 2011	2011- 2012	2012- 2013	2013- 2014	2014- 2015
Pasiva celkem	6,00%	0,76%	0,13%	3,64%	-5,69%
Vlastní kapitál	-100,00%	5,58%	-1,65%	4,25%	-31,68%
Základní kapitál	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Kapitálové fondy	-117,56%	411,47%	14,47%	-63,76%	189,78%
Fondy ze zisku	0,00%	0,00%	0,00%	-100,00%	0,00%
VH minulých let	-2,96%	-0,61%	2,10%	6,17%	-37,32%
VH běžného účetního období	-100,00%	95,35%	-42,07%	21,50%	-20,07%
Cizí zdroje	-100,00%	-7,94%	4,69%	-0,37%	64,49%
Rezervy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dlouhodobé závazky	19,80%	-17,64%	-23,60%	-12,42%	1465,52%
Krátkodobé závazky	41,16%	-6,04%	6,01%	0,03%	23,24%
Bankovní úvěry a výpomoci	12222%	-100,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Z následující tabulky je patrné, že jsme zachovali bilanční pravidlo aktiv a pasiv a tím pádem mají celková aktiva a celková pasiva stejnou hodnotu. V letech 2012 a 2014 zaznamenal vlastní kapitál růst, naopak v letech 2011, 2013 a 2015 pokles. Základní kapitál v průběhu sledovaných let zůstal nezměněný. V případě kapitálových fondů si můžeme všimnout kolísavých hodnot a fondy ze zisku byly v roce 2014 sníženy o 100%, tedy na hodnotu 0. Výsledek hospodaření minulých let dosahoval navýšení v letech 2013 a 2014 a výsledek hospodaření za běžné účetní období zaznamenal největší růst v roce 2014. U cizích zdrojů můžeme vidět značné kolísání v jednotlivých letech. Krátkodobé závazky v roce 2012 klesly, naopak v ostatních letech jen rostly a největší nárůst podnik zaznamenal v letech 2011 a 2015. Bankovní úvěr byl čerpán pouze v roce 2011 za účelem výstavby nové výrobní haly. V následujícím roce 2012 byl úvěr splacen a od té doby podnik dalšího úvěru nevyužil.

2.1.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza aktiv

Tab. 7: Vertikální analýza aktiv

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Vertikální analýza aktiv	2011	2012	2013	2014	2015
Aktiva celkem	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Dlouhodobý majetek	41,85%	44,95%	43,24%	41,69%	48,11%
Dlouhodobý nehmotný majetek	1,07%	2,34%	1,76%	1,32%	1,00%
Dlouhodobý hmotný majetek	26,90%	27,03%	32,27%	31,46%	37,17%
Dlouhodobý finanční majetek	13,88%	15,59%	9,21%	8,90%	9,94%
Oběžná aktiva	58,96%	54,91%	56,43%	57,77%	51,33%
Zásoby	6,17%	7,49%	5,64%	8,80%	10,35%
Krátkodobé pohledávky	29,15%	28,11%	27,75%	21,66%	21,79%
Krátkodobý finanční majetek	22,72%	19,31%	23,04%	27,32%	19,19%
Časové rozlišení	0,27%	0,14%	0,33%	0,55%	0,56%

Z vertikální analýzy aktiv můžeme zjistit, že největší podíl aktiv, je vázan v oběžných aktivech, které ve všech letech přesahují hranici 50%. Jak si můžeme všimnout, podíly oběžných aktiv se v průběhu let udržovaly na podobných hranicích a nijak výrazněji nekolísaly. Největší podíl oběžných aktiv na sebe téměř v každém roce vázaly krátkodobé pohledávky, které se ale postupem snižují, což má pro firmu příznivé následky. V dlouhodobém majetku je vázána další část, která každoročně přesahuje 40% a v roce 2015 se dokonce velmi přiblížila hodnotě 50%, a to díky výstavbě nových kancelářských prostor. Postupný úbytek v předchozích letech měly za následek především odpisy dlouhodobého majetku. Nejmenší podíly aktiv dosahují dlouhodobý nehmotný majetek. Malý podíl mají také zásoby, a díky dobrému řízení a optimalizaci zásob.

Vertikální analýza pasiv

Tab. 8: Vertikální analýza pasiv

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Vertikální analýza pasiv	2011	2012	2013	2014	2015
Pasiva celkem	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Vlastní kapitál	68,96%	72,26%	70,97%	71,39%	51,72%
Základní kapitál	6,95%	6,90%	6,89%	6,65%	7,05%
Kapitálové fondy	-0,30%	0,93%	1,06%	0,37%	1,14%
Fondy ze zisku	0,70%	0,69%	0,69%	0,00%	0,00%
VH minulých let	58,50%	57,70%	58,83%	60,27%	40,05%
VH běžného účetního období	3,12%	6,04%	3,50%	4,10%	3,47%
Cizí zdroje	30,17%	27,56%	28,82%	27,70%	48,32%
Rezervy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dlouhodobé závazky	1,50%	1,23%	0,94%	0,79%	13,15%
Krátkodobé závazky	28,24%	26,34%	27,88%	26,91%	35,16%
Bankovní úvěry a výpomoci	0,42%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Časové rozlišení	0,87%	0,18%	0,21%	0,91%	-0,03%

Z vertikální analýzy pasiv je zřejmé, že zde značně převyšuje vlastní kapitál cizí zdroje, které se pohybovaly od roku 2011 do roku 2014 okolo hodnoty 30%, v roce 2015 se ovšem cizí zdroje přiblížily hodnotě 50%, a to díky růstu dlouhodobých i krátkodobých závazků. I přes to nejde o nijak alarmující hodnotu a můžeme konstatovat, že si podnik vede dobře. Ve vlastním kapitálu na sebe největší podíl váže výsledek hospodaření minulých let, který se pohybuje ve všech letech přes hranici 50%, pouze v roce 2015 se propadl na hodnotu 40%. V cizích zdrojích dosahují nejvyšší hodnoty krátkodobé závazky, které můžeme označit také jako obchodní úvěr od našich dodavatelů.

Vertikální analýza výnosů

Tab. 9: Vertikální analýza výnosů

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Vertikální analýza výnosů	2011	2012	2013	2014	2015
Výnosy	100%	100%	100%	100%	100%
Výkony	86,31%	94,46%	92,71%	92,29%	92,45%
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	86,76%	93,86%	89,97%	90,55%	91,64%
Tržby z prodeje DM a materiálu	0,58%	5,42%	7,15%	7,52%	7,40%
Ostatní provozní výnosy	0,81%	1,18%	1,81%	1,51%	1,35%
Ostatní finanční výnosy	0,77%	0,37%	2,16%	0,84%	0,30%

Z vertikální analýzy výnosů můžeme vyčíslit, že nejvyšší podíl na výnosech mají každoročně výkony. Největší podíl nesou tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb, což je také hlavní činností podniku. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu mají malý podíl na celkových výnosech, v roce 2011 byl podíl nejmenší a to 0,58% z celkových výnosů.

Vertikální analýza nákladů

Tab. 10: Vertikální analýza nákladů

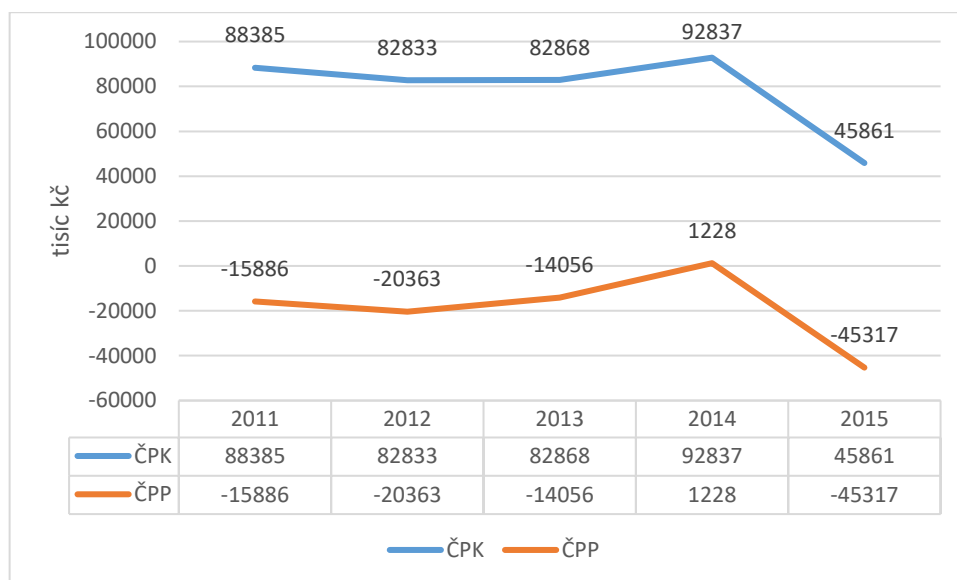
(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Vertikální analýza nákladů	2011	2012	2013	2014	2015
Náklady	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Náklady vynaložené na prodej zboží	6,92%	0,08%	0,08%	0,11%	0,16%
Výkonová spotřeba	72,61%	76,45%	76,59%	75,25%	72,77%
Osobní náklady	16,21%	20,09%	21,33%	22,50%	24,32%
Daně a poplatky	0,18%	0,11%	0,14%	0,09%	0,12%
Odpisy DNM a DHM	1,89%	2,18%	2,60%	3,09%	3,11%
Ostatní provozní náklady	2,82%	1,40%	1,09%	1,35%	1,33%
Nákladové úroky	0,02%	0,01%	0,00%	0,00%	0,03%
Ostatní finanční náklady	0,98%	0,83%	0,46%	0,59%	1,06%
Daň z příjmu za běžnou činnost	0,24%	1,04%	0,31%	0,12%	0,22%

Z analýzy je zřejmé, že největší podíl na nákladech nese výkonová spotřeba, která každoročně přesahuje 70%, další větší položkou jsou osobní náklady, které se od roku 2011 po rok 2015 postupně zvýšily téměř o 10%. Ostatní položky hrají méně významnou roli, vzhledem k nízkým podílům na nákladech.

2.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Analýza rozdílových ukazatelů se využívá k rozboru finančního řízení podniku. Zabývá se především likviditou a rozdílovými ukazateli, které vypočítáme rozdílem určité položky aktiv s položkou pasiv.



Graf 1: Analýza rozdílových ukazatelů

(Zdroj:vlastní zpracování dle účetních výkazů)

2.2.1 Čistý pracovní kapitál

Jedním z hlavních rozdílových ukazatelů je čistý pracovní kapitál. Ukazuje nám část oběžného majetku financovanou dlouhodobými finančními zdroji. Měl by dosahovat kladných hodnot, které poukazují na dobrou platební schopnost podniku. Z hodnot uvedených v grafu si můžeme všimnout, že dosahuje vždy kladné hodnoty. Na základě kladných hodnot lze podnik označit za likvidní. V roce 2014 začal prudce klesat, což je důsledkem snížení financování aktiv dlouhodobým kapitálem.

2.2.2 Čisté pohotové prostředky

Z výpočtů zjistíme okamžitou likviditu krátkodobých závazků, počítá pouze s finanční hotovostí na běžných účtech. Z grafu je zřejmé, že až na rok 2014 podnik není schopen

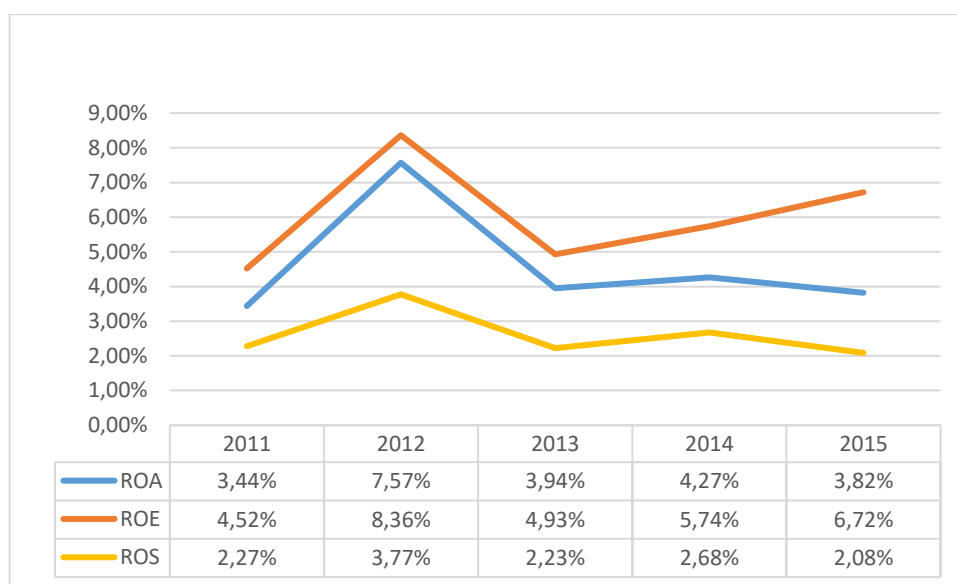
hradit své závazky ze svých pohotových peněžních prostředků. Svá oběžná aktiva váže především v zásobách a krátkodobých pohledávkách. Za krátkodobé pohledávky považujeme obchodní úvěr, který podnik poskytuje svým odběratelům.

2.3 Analýza poměrových ukazatelů

Jedná se o nejčastěji používaný nástroj finanční analýzy. Zobrazuje finanční stav podniku a je velmi rychlá a nenákladná. Využívá poměru daných položek z účetních výkazů, mezi kterými se nachází nějaká souvislost

2.3.1 Ukazatele rentability

Rentabilitu vypočítáme jako poměr zisku k vybrané položce, kterou považujeme jako základnu, díky které jsme daného výnosu dosáhli.



Graf 2: Ukazatele rentability

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Ukazatel rentability celkových aktiv (míra výnosu na aktiva, návratnost aktiv)

Díky ukazateli rentability celkových aktiv můžeme ohodnotit výnosnost vloženého kapitálu. Jak, si můžeme všimnout, podnik dosahuje kladných hodnot. Doporučené hodnotě, která je stanovena na 10%, v žádném ze sledovaných let nedosáhl. Nejblíže se

dostal v roce 2012, kdy hodnota dosáhla 7,57%. V ostatních sledovaných obdobích hodnota kolísá okolo hodnoty 4% rentability na 1Kč aktiv.

Ukazatel rentability vlastního kapitálu (výnosnost/návratnost vlastního kapitálu)

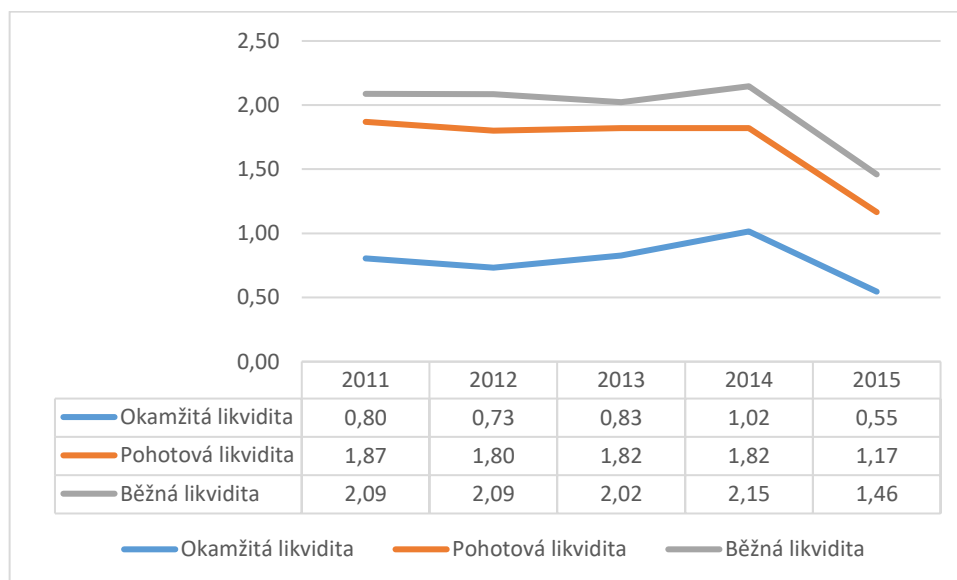
Tento dokument využívají především majitelé podniku, protože vypovídá o tom, jestli je jejich podnikání přínosné. Podnik ve všech letech dosahuje kladných hodnot a v roce 2012 dosáhl nejvýše na 8,36%. Podle výsledků ve sledovaných obdobích se podnik v rentabilitě vlastního kapitálu neustále pohybuje na obdobných hodnotách a nijak nekolísá. Doporučená hodnota rentability vlastního kapitálu by měla být vyšší než úroveň bezrizikové úrokové míry, která v posledních letech dosahuje hodnoty okolo 1%. Tato podmínka je splněna a pro vlastníky to znamená, že podnik vykazuje vyšší výnos, než kdyby investovali do bezrizikových dluhopisů.

Ukazatel rentability tržeb

Ukazatel rentability tržeb nás informuje o tom, kolika procenty se tržby podílí na celkovém zisku. Doporučená hodnota je stanovena na 6%. Podnik sice dosahuje kladného výsledku, ale k hodnotě 6% se nepřibližuje ani v jednom ze sledovaných období. Nejlepší výsledek dosáhl opět v roce 2012, kdy přesáhl hodnotu 3,5% zisku na jednu korunu tržeb.

2.3.2 Likvidita

Likvidita znázorňuje schopnost podniku hradit své závazky. Na základě likvidity můžeme posoudit, zda-li je podnik solventní či nikoli. Vypočet se provádí poměrem položky z oběžných aktiv vztažené ke krátkodobým zdrojům.



Graf 3: Likvidita

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita znamená schopnost pokrýt dluhy s okamžitou splatností krátkodobým finančním majetkem. Z grafu vidíme, že podnik přesahuje doporučenou hodnotu 0,2 – 0,5 , v roce 2014 dokonce přesáhl 1. Z těchto hodnot je zřejmé, že podnik efektivně využívá finanční prostředky.

Pohotová likvidita

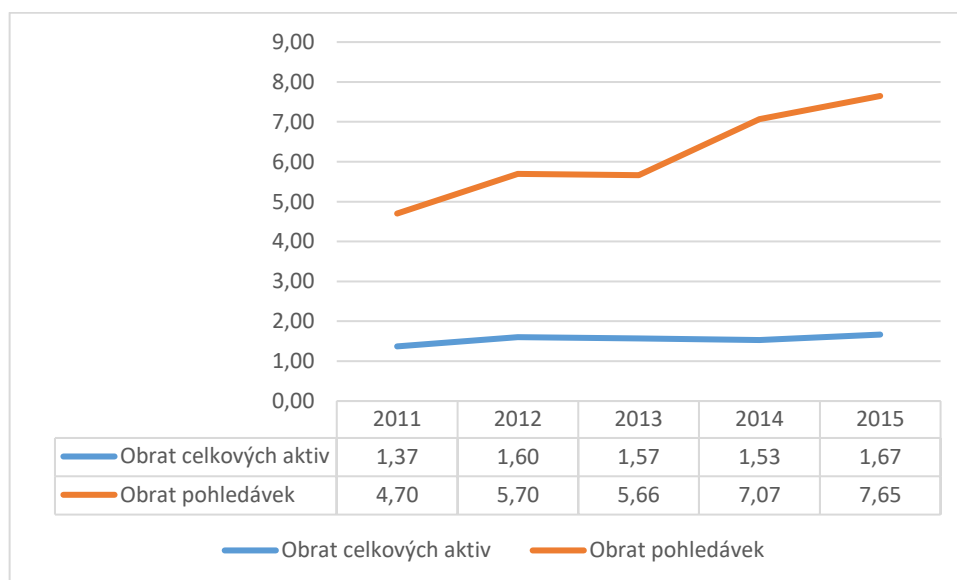
Pohotová likvidita nás informuje o tom, kolikrát pokrývají pohledávky a krátkodobý finanční majetek cizí zdroje. Doporučená hodnota by měla být 1 – 1,5. Podle výsledků v tabulce si můžeme všimnout, že podnik ve všech letech doporučenou hodnotu přesahuje. Pouze v posledním sledovaném období se dostal do doporučené hranice, a to hodnotou 1,46.

Běžná likvidita

Ukazatel běžné likvidity udává, kolikrát oběžná aktiva pokrývají krátkodobé cizí zdroje. To znamená, že se zabývá tím, jestli je podnik schopen uhradit svým věřitelům závazky oběžnými aktivy. Doporučená hodnota se nachází mezi 1,8 až 2,5. Podnik dosahuje těchto hodnot ve všech letech kromě roku 2015, kdy se dostal těsně pod hranici 1,5.

2.3.3 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity mají za úkol informovat o efektivnosti využívání jednotlivých složek majetku. Měří se počet obrátek jednotlivých položek nebo doba obratu, která udává, kolik dní trvá jedna obrátka.



Graf 4: Ukazatele aktivity

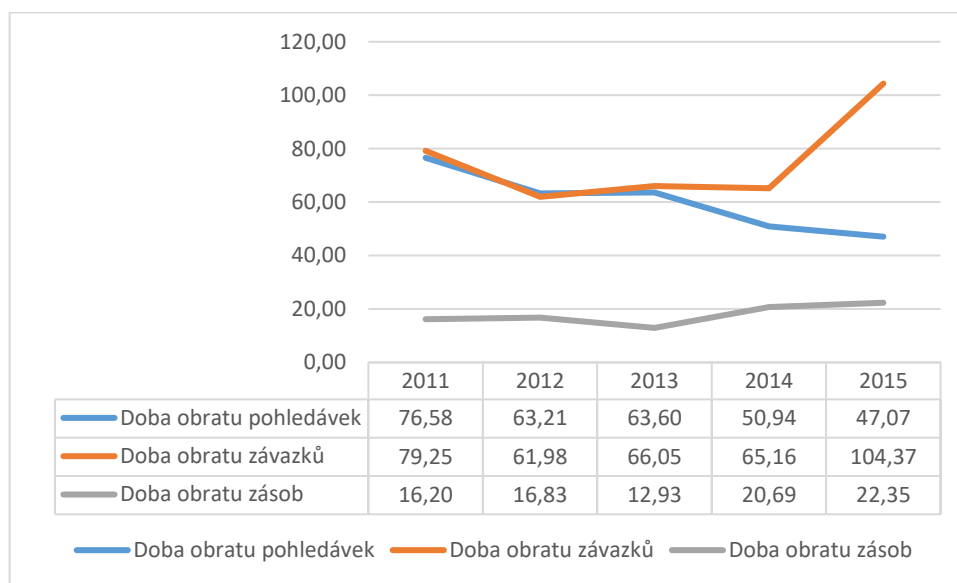
(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Obrat celkových aktiv

Z ukazatele obratu celkových aktiv můžeme zjistit, kolikrát tržby pokrývají celková aktiva. Hodnota by se měla pohybovat mezi 1 až 3. Z grafu je patrné, že podnik ve všech letech splňuje doporučenou hodnotu. Nejvyšší hodnoty dostáhl v posledním sledovaném období, naopak nejnižší hodnoty v roce 2011, z čehož je zřejmé, že se podnik drží rostoucího trendu obratu celkových aktiv.

Obrat pohledávek

Obrat pohledávek nám udává, kolikrát se za určité období, v našem případě za rok, promění pohledávky na peníze. Z grafu je zřejmé, že se každým rokem hodnota zvyšuje. To má za následek pozitivní efekt pro firmu a měla by v tomto trendu pokračovat. Zvyšování značí častější inkaso pohledávek a menší dobu splatnosti – poskytování odběratelského úvěru našim odběratelům.



Graf 5: Ukazatele aktivity

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek informuje o počtu dní od vystavení faktury do jejího inkasa. Podle tohoto ukazatele můžeme hodnotit i solventnost podniku. Z grafu můžeme sledovat kolísavé hodnoty v rozmezí od 47 po 76 dnů.

Doba obratu závazků

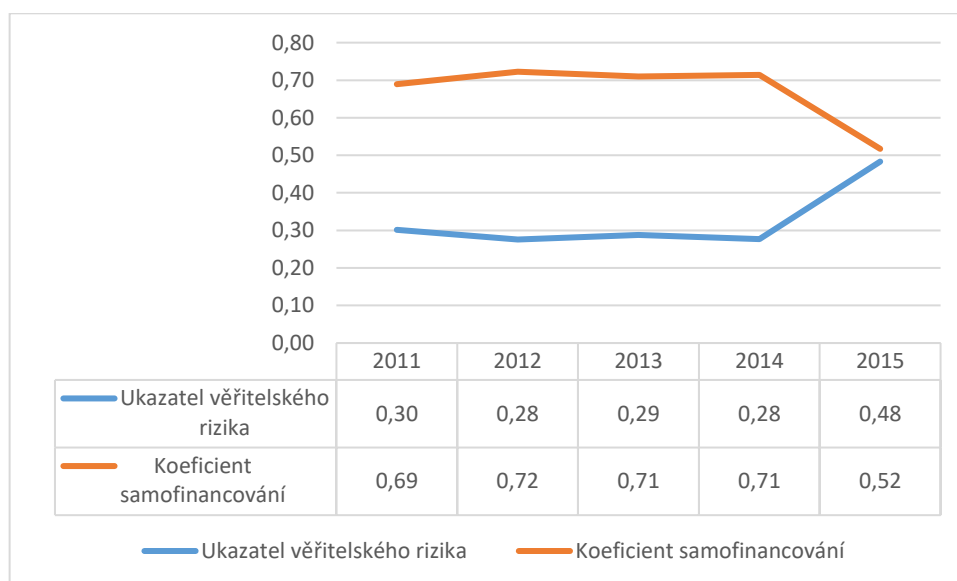
Doba obratu závazků vypovídá o průměrné době splácení závazků podniku. Všeobecně by doba měla být kratší než doba obratu pohledávek. V našem případě společnost vykazuje hodnoty vyšší, což není pozitivní, protože musí déle čekat na prostředky.

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob udává, za jakou dobu podnik své zásoby prodá. V našem případě se pohybujeme od nejnižší hodnoty 12,93, které podnik dosáhl v roce 2013 až po nejvyšší hodnotu 22,35 dosažené v roce 2015.

2.3.4 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti jsou užitečné především pro investory. V ideálním případě by podnik měl využívat vlastní i cizí zdroje.



Graf 6: Ukazatele zadluženosti

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Ukazatel věřitelského rizika (celková zadluženost)

Ukazatel věřitelského rizika nás informuje o tom, z jaké části má cizí kapitál podíl na kapitálu celkovém. Z grafu si můžeme všimnout, že největšího zadlužení podnik dosáhl v roce 2015, kdy se přiblížil k 50% a v ostatních letech se pohyboval na stabilní hodnotě okolo 30%. I přes to si ale podnik stojí dobře a drží se optimálních hodnot. Ani zadlužení 48% v posledním roce není nijak alarmující a nedosahuje hraniční hodnoty 60%, kdy už by bylo nutné provést opatření ke snížení.

Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování je v podstatě zrcadlový odraz celkové zadluženosti. Informuje nás o míře vlastního kapitálu na financování podniku. V letech 2011 – 2012 podnik drží koeficient na téměř stále úrovni 70%, v roce 2015 se propadl na 52%, což znamená, že začal k financování využívat větší objem cizích zdrojů, ale pořád se jedná o hodnotu, kvůli které není třeba se znepokojovat a provádět opatření na snížení.

2.4 Souhrnné indexy hodnocení

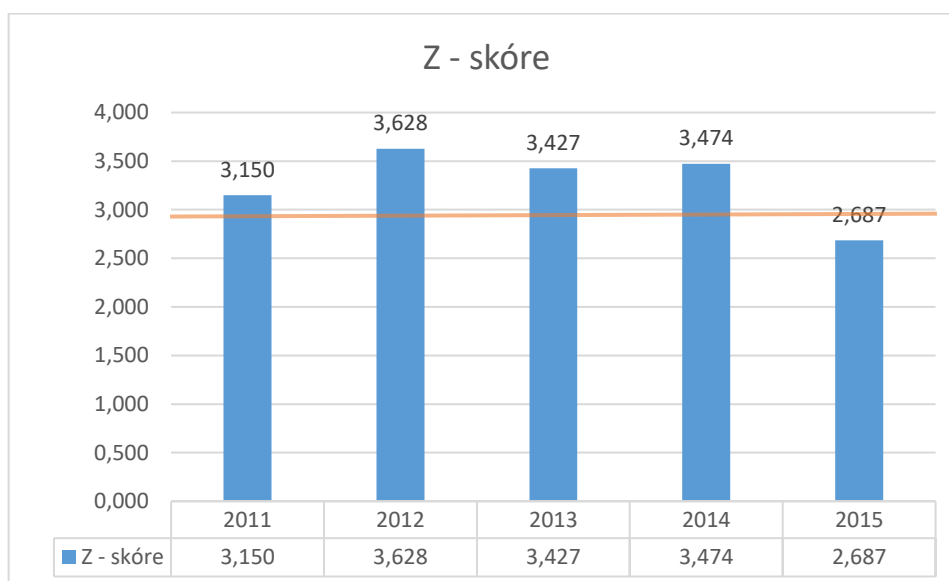
Souhrnné indexy hodnocení jsou důležité především pro banku při poskytování úvěru. Pro banku je důležité, aby měla informace o bonitě firem a tím zjistit jakému riziku se při poskytnutí úvěru vystaví.

2.4.1 Bankrotní modely

Bankrotní modely mají za úkol informovat, jestli se podnik nachází v tíživé finanční situaci nebo je v budoucnu ohrožen bankrotem.

Altmanův model

Altmanův model, nebo také index finančního zdraví podniku je jeden ze souhrnných indexů hodnocení. Skládá se z pěti poměrových ukazatelů, kterým je přiřazena určitá váha. Z výsledku jsme informováni o tom, jestli se podnik nachází ve finanční tísní či naopak.



Graf 7: Altmanův index - Z-skóre

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Podle doporučených hodnot by se výsledek měl pohybovat v ideálním případě nad hodnotou 2,9, kterou znázorňuje přímka. Při hodnotách nižších hovoříme o takzvané šedé zóně, kdy se podnik nachází v situaci, kterou nemůžeme považovat za finanční tíseň, ale ani za uspokojivý stav. Jak je zřetelné z grafu, podnik dosáhl nad hranici šedé zóny ve

čtyřech z pěti sledovaných období. Takže můžeme konstatovat, že by byl schopný přežít případnou finanční tíseň. Do šedé zóny se hodnota dostala pouze v roce 2015, a to na hodnotu 2,687.

2.4.2 Bonitní modely

Bonitní modely se považují za diagnostické a mají za úkol zobrazit finanční situaci. Informuje nás o schopnosti podniku uspokojovat své věřitele.

Tamariho model

Jeden z bonitních modelů je Tamariho model. Skládá se ze 6 poměrových ukazatelů, kde každý ukazatel má určitou váhu vyjádřenou bodovým ohodnocením.

Tab. 11: Tamariho model

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

	Tamariho model body				
Ukazatel	2011	2012	2013	2014	2015
T1	25	25	25	25	25
T2	20	20	20	20	20
T3	20	20	20	20	10
T4	6	10	10	3	3
T5	6	10	10	10	10
T6	6	10	10	6	10
Celkem	83	95	95	84	78

Jak je z tabulky zřejmé, společnost vykazuje ve většině sledovaných období maximálních bodových ohodnocení, propady můžeme sledovat s posledním sledovaným roce u ukazatele T3. Ukazatel T4 nedosáhl maximální hodnoty ve 3 sledovaných období, T5 v roce 2011 a u ukazatele T6 nezaznamenal plný bodový počet v roce 2011 a 2014.

V celkovém součtu všech bodů společnost ve všech letech vykazuje počet bodů větší než 60. Můžeme tedy konstatovat, že ve všech letech společnost značně tuto hranici přesahuje, z čehož vyplývá, že pravděpodobnost případného bankrotu je zde minimální.

Indexy IN

Index IN99

Index IN99 udává kvalitu podniku z hlediska jeho finanční výkonnosti.

Tab. 12: Index IN99

(Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů)

	2011	2012	2013	2014	2015
IN99	0,79	1,09	0,91	0,90	0,96

Z tabulky je patrné, že nejvyšší hodnoty dosahoval podnik v roce 2012, a to 1,09, což ovšem není nijak uspokojivá hodnota. V ideálním případě by měly hodnoty přesahovat 2, aby bylo zřejmé, že podnik tvoří hodnotu pro vlastníka. V našem případě hodnoty kolísají od 0,79 až po 1,09, z čehož vyplývá, že není zcela zřetelné, jestli podnik hodnotu pro vlastníka tvoří či nikoli.

2.5 Souhrnné zhodnocení analytické části

V následující části bakalářské práce, na základě výsledků provedené finanční analýzy mohu shrnout a zhodnotit společnost Liko-s a.s.. K výpočtům jsem využil účetní výkazy společnosti z účetního období 2011 až 2015.

Analytická část bakalářské práce začíná absolutními ukazateli, které nám ukazují poměr aktiv a pasiv a výnosů a nákladů. V horizontální analýze aktiv a pasiv jsme si mohli všimnout většího nárůstu dlouhodobého hmotného majetku, a to z důvodu výstavby nové haly v roce 2012 a výstavby nových kancelářských prostor v roce 2015. Z vertikální analýzy výnosů je zřejmé, že si firma drží vyrovnané tržby v každém roce. Dokonce můžeme říct, že tržby z prodeje výrobků a služeb pomalu narůstají.

Dále jsem se věnoval analýze rozdílových ukazatelů, do kterého jsem zahrnul čistý pracovní kapitál a čisté pohotové prostředky. Čistý pracovní kapitál dosahoval ve všech letech kladných hodnot, což lze považovat za uspokojivé. Naopak čisté pohotové prostředky dosahovali ve všech letech záporných hodnot, což znamená, že podnik by nebyl schopen hradit své závazky ze svých pohotových peněžních prostředků. Tento problém může mít za následek více faktorů, které je třeba řešit a budu se mu věnovat ve třetí návrhové části bakalářské práce.

Při analyzování poměrových ukazatelů jsem se zabýval výpočtem ukazatelů rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti. Podnik Liko-s a.s. vykazoval ve většina ukazatelů uspokojivé hodnoty, ale potýká se zde i s nedostatky. Ty můžeme sledovat u rentability celkových aktiv, kde nedosáhl doporučené hodnoty ani v jednom roce, dále v rentabilitě tržeb. Další neuspokojivou hodnotu jsme dostali u doby obratu pohledávek a doby obratu závazků, a tudíž to bude dalším bodem, kterému se budu věnovat v návrhové části. U ukazatelů zadluženosti se hodnoty pohybují v doporučených hodnotách, takže můžeme říci, že v této oblasti si vede dobře.

U části souhrnných indexů hodnocení jsem využil z bankrotních modelů indexu finančního zdraví, jak se také jinak nazývá Altmanův model. U bonitních modelů to jsou Tamariho model a index IN99. V této oblasti si podnik vede dobře, neuspokojivé hodnoty jsme zaznamenali v roce 2015 při výpočtu Z-skóre u Altmanova modelu a z indexu IN99 nebyl zcela zřejmý obraz, jak si firma stojí.

2.6 Porovnání podniku s konkurencí

V následující části práce budeme porovnávat podnik Likos a.s. s jeho konkurenčním podnikem Milt s.r.o., který nabízí podobné produkty a služby.

2.6.1 Základní údaje o konkurenčním podniku

Datum zápisu:	3. listopadu 2006
Obchodní firma:	MILT s.r.o.
Sídlo:	Praha 2, Vinohradská 2165/48, PSČ 12000
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným
Datum vzniku:	17. května 2004
Jednatel:	Zdeněk Žalkovský

Předmět podnikání:

- pronájem nemovitostí, bytů a nebytových prostor bez poskytování jiných než základních služeb,
- zprostředkování obchodu a služeb,
- montáž suchých staveb,
- specializovaný maloobchod a maloobchod se smíšeným zbožím,
- výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona,
- zednictví,
- projektová činnost ve výstavbě,
- provádění staveb, jejich změn a odstraňování,
- truhlářství,
- zámečnictví.

2.6.2 Porovnání podniků na základě rentability

Tab. 13: Srovnání konkurence pomocí rentability aktiv

(Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů)

Rentabilita aktiv ROA	2011	2012	2013	2014	2015
Likos a.s.	3,44%	7,57%	3,94%	4,27%	3,82%
Milt s.r.o.	-3,28%	21,24%	11,67%	8,12%	8,27%

Tab. 14: Srovnání konkurence pomocí rentability vlastního kapitálu

(Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů)

Rentabilita VK ROE	2011	2012	2013	2014	2015
Likos a.s.	4,52%	8,36%	4,93%	5,74%	6,72%
Milt s.r.o.	-23,86%	69,36%	35,80%	20,96%	25,47%

Tab. 15: Srovnání konkurence pomocí rentability tržeb

(Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů)

Rentabilita tržeb ROS	2011	2012	2013	2014	2015
Likos a.s.	2,27%	3,77%	2,23%	2,68%	2,08%
Milt s.r.o.	-1,71%	9,10%	6,86%	4,53%	6,72%

Z výsledků rentability aktiv si můžeme všimnout, že v prvním sledovaném roce podnik Milt s.r.o. vykazoval zápornou hodnotu -3,28% v důsledku záporného hospodářského výsledku. V ostatní letech převyšoval podnik Likos a.s., který na nejvyšší hodnotu 7,57% dosáhl v roce 2012. Ve stejném roce dosáhl nejvyšší hodnoty také podnik Milt. s.r.o., a to hodnotou 21,24% .

Podobný vývoj vidíme také u rentability vlastního kapitálu. Podnik Milt s.r.o. dosahuje lepších hodnot díky nižším hodnotám kapitálu, protože je podnik podstatně mladší a vlastní menší množství kapitálu než podnik Likos a.s.. Nejvyšší hodnoty dosáhly oba podniky taktéž v roce 2012, a to 8,36% Likos a.s. a 69,36% Milt s.r.o. Nejnižší hodnoty dosahovaly v roce 2011, kdy se Milt s.r.o. dostal do minusových hodnot.

Ve srovnání rentability tržeb opět převyšuje podnik Milt s.r.o. s výjimkou prvního roku. Nejvyšší hodnoty dosahuje v roce 2012 a to 9,10%, naopak nejnižší v prvním sledovaném roce, kdy se dostala do záporné hodnoty.

Lepší výsledky v oblasti srovnání rentability můžeme přisuzovat tomu faktu, že je podnik Milt. s.r.o. mladší, a tím pádem nedisponuje výší kapitálu jako analyzovaný podnik Likos a.s..

2.6.3 Porovnání podniků na základě likvidity

Tab. 16: Srovnání konkurence pomocí běžné likvidity

(Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů)

Běžná likvidita	2011	2012	2013	2014	2015
Likos a.s.	2,09	2,09	2,02	2,15	1,46
Milt s.r.o.	1,11	1,46	1,56	1,71	1,47

Tab. 17: Srovnání konkurence pomocí pohotové likvidity

(Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů)

Pohotová likvidita	2011	2012	2013	2014	2015
Likos a.s.	1,87	1,80	1,82	1,82	1,17
Milt s.r.o.	1,03	1,21	1,18	1,22	1,14

Tab. 18: Srovnání konkurence pomocí okamžité likvidity

(Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů)

Okamžitá likvidita	2011	2012	2013	2014	2015
Likos a.s.	0,80	0,73	0,83	1,02	0,55
Milt s.r.o.	0,08	0,20	0,10	0,11	0,13

Z uvedené tabulky, kde porovnáváme běžnou likviditu společnosti Likos a.s. se společností Milt s.r.o. v letech 2011 až 2015, si můžeme všimnout, že podnik Likos a.s. dosahuje ve všech letech, až na rok 2015, doporučené hodnoty pro běžnou likviditu. Naopak podnik Milt s.r.o. dosahuje doporučených hodnot pouze v letech 2013 a 2014, v letech 2012 a 2015 se doporučené hodnotě velmi přiblížila. Můžeme tedy konstatovat, že ukazatel běžné likvidity nese pro podnik Likos a.s. pozitivní informace. U společnosti Milt s.r.o. můžeme říci, že také dosahuje uspokojivých hodnot, protože se ve většině let blíží doporučené hodnotě.

V pohotové likviditě dosahuje Likos a.s. lepších hodnot ve všech sledovaných obdobích stejně jako u hodnot okamžité likvidity kde Likos a.s. drží uspokojivé hodnoty ve všech letech. Naopak podnik Milt s.r.o. dosahuje neuspokojivých hodnot.

2.6.4 Porovnání podniků na základě aktivity

Tab. 19: Srovnání konkurence pomocí obratu celkových aktiv

(Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů)

Obrat celkových aktiv	2011	2012	2013	2014	2015
Likos a.s.	1,37	1,60	1,57	1,53	1,67
Milt s.r.o.	1,92	2,33	1,70	1,79	1,23

V tomto ukazateli si můžeme všimnout že podnik Milt s.r.o. vykazuje ve všech letech, až na poslední sledovaný rok 2015, vyšší hodnoty v rozmezí od 1,23 až po 2,33. Můžeme ale říct, že oba podniky si vedou v této oblasti velmi dobře a doporučené hodnoty 1,6 se drží téměř stabilně. Vyšší hodnoty podniku Milt s.r.o lze přiřadit opět nižšímu kapitálu než u firmy Likos a.s..

Tab. 20: Srovnání konkurence pomocí obratu pohledávek

(Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů)

Obrat pohledávek	2011	2012	2013	2014	2015
Likos a.s.	4,70	5,70	5,66	7,07	7,65
Milt s.r.o.	2,47	4,92	4,38	4,78	4,31

Co se týče obratu pohledávek můžeme konstatovat že podstatně lépe si v této oblasti vede podnik Likos a.s., který ve všech letech převyšuje obratem svůj konkurenční podnik Milt s.r.o. Nejvyšší hodnoty dosáhl v roce 2014 a to 7,07, naopak nejnižší hodnotu 4,70 zaznamenal v roce 2011.

Tab. 21: Srovnání konkurence pomocí doby obratu pohledávek

(Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů)

Doba obratu pohledávek	2011	2012	2013	2014	2015
Likos a.s.	76,58	63,21	63,60	50,94	47,07
Milt s.r.o.	145,99	73,11	82,12	75,27	83,53

Doba obratu pohledávek spolu s obratem pohledávek úzce souvisí a liší se pouze v interpretaci výsledků. Stejně jako v předchozím ukazateli podnik Likos a.s. vykazuje uspokojivější v tomto případě nižší hodnoty než podnik Milt s.r.o, který v roce 2011 dosáhl nejvyšší hodnoty 145,99 dnů.

Tab. 22: Srovnání konkurence pomocí doby obratu závazků

(Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů)

Doba obratu závazků	2011	2012	2013	2014	2015
Likos a.s.	79,25	61,98	66,05	65,16	104,37
Milt s.r.o.	160,60	90,05	125,32	99,91	180,48

U ukazatele doby obratu závazků vyhrává ve všech sledovaných obdobích podnik Milt s.r.o., který v některých letech dobu obratu závazků téměř zdvojnásobuje proti svému konkurenčnímu podniku Likos a.s.. Nejvyšší hodnoty dosahuje v roce 2015, a to 180,48 dnů, pro firmu Likos a.s. byl v tomto nejúspěšnější také rok 2015 s hodnotou 104,37 dnů.

Tab. 23: Srovnání konkurence pomocí doby obratu zásob

(Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů)

Doba obratu zásob	2011	2012	2013	2014	2015
Likos a.s.	16,20	16,83	12,93	20,69	22,35
Milt s.r.o.	12,69	22,15	37,32	39,82	32,82

Poslední porovnání aktivity je na základě doby obratu zásob. Kromě roku 2011 vykazuje nižší, tím pádem uspokojivější hodnoty podnik Likos a.s. V Roce 2014 podnik Milt s.r.o. dosáhl téměř dvojnásobně doby obratu zásob oproti svému konkurentovi, a to 39,84 dnů.

2.6.5 Porovnání podniků na základě zadluženosti

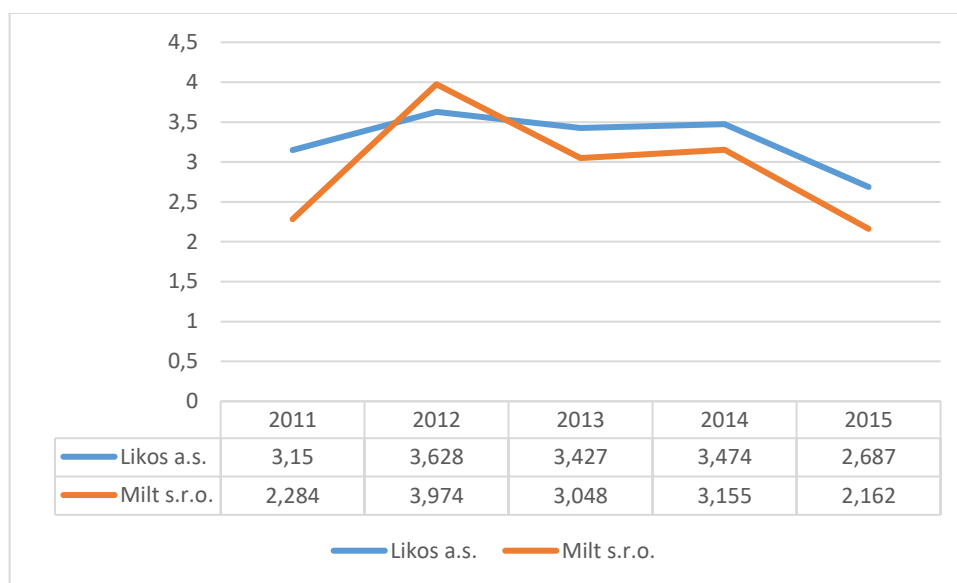
Tab. 24: Srovnání konkurence pomocí celkové zadluženosti

(Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů)

Celková zadluženost	2011	2012	2013	2014	2015
Likos a.s.	30,00%	28,00%	29,00%	28,00%	48,00%
Milt s.r.o.	76,81%	58,39%	59,18%	49,71%	61,74%

Ideální poměr mezi financováním vlastním a cizím kapitálem by měl být 50% vlastního kapitálu a 50% cizího kapitálu. Jak si můžeme všimnout, podnik Likos a.s. se drží téměř ve všech letech hranice do 30% zadluženosti, pouze v posledním roce 2015 se přiblížil doporučené hodnotě 50%. Podnik Milt s.r.o. převyšoval 50% téměř ve všech letech, pouze v roce 2014 se držel optimální hodnoty 50%.

2.6.6 Porovnání podniků na základě Altmanova indexu



Graf 8: Porovnávání podniků - Altmanův index

(Zdroj:vlastní zpracování na základě účetních výkazů)

V druhé části porovnání podniků využijeme Altmanova indexu. Z tabulky je patrné, podobně jako u běžné likvidity, že si podnik Likos a.s. vede lépe. Ve všech letech dosahuje Likos a.s. vyšších hodnot, s rozdílem roku 2012, kdy podnik Milt. s.r.o. dosáhl vyšší hodnoty. Celkově můžeme říci, že oba podniky se nachází v dobré situaci, a s případnou finanční tísni by se měli bez větších potíží vypořádat.

2.6.7 Souhrnné zhodnocení porovnání s konkurencí

Při porovnání podniku Likos a.s. s podnikem Milt s.r.o. jsem využil porovnání na základě rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti.

Při porovnání rentability podnik Milt s.r.o. dosahoval v některých letech lepších hodnot, ale zdaleka nebyl tak stabilní a vyrovnaný jako Likos a.s.. Milt s.r.o. vykazoval především v roce 2011 záporné hodnoty v rentabilitě. V porovnání likvidity si podstatně lépe vedl podnik Likos a.s., stejně jako při porovnání aktivity, kde pouze u doby obratu závazků dosahoval Milt s.r.o. lepších hodnot. Vyšší zadluženosti dosáhl podnik Milt s.r.o., který v některých letech daleko přesahoval optimálních 50% zadluženosti. Podnik Likos a.s. dosáhl nejvýše na 50% zadluženosti.

Při pohledu na výsledky je zřejmé, že podnik Likos a.s. je v lepší kondici, protože dosáhl lepších výsledků téměř ve všech srovnáních a můžeme tedy tvrdit, že si vede lépe než jeho konkurent Milt s.r.o.

3 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

V následující kapitole se budu zabývat vhodným návrhům na zlepšení prosperity podniku, které budu odvozovat na základě předchozí kapitoly. Tyto návrhy by měly vést ke zlepšení finanční situace společnosti.

Z finanční analýzy můžeme vyčíst, že si firma stojí velmi dobře a s většími problémy se nepotýká. Nedostatky jsem odhalil pouze ve splatnosti pohledávek, což značí špatnou platební morálku odběratelů a bylo by zde bylo nutné tuto dobu snížit. Dále nevyhovující hodnoty jsou v čistých pohotových prostředcích, které spolu se špatnou platební morálkou odběratelů úzce souvisí.

3.1 Navýšení pohotových platebních prostředků

Jak vyplynulo z finanční analýzy, podnik nevykazuje zcela uspokojivé hodnoty pohotových platebních prostředků. To může mít za důsledek neschopnost hradit své závazky. Doporučuji pečlivě analyzovat krátkodobý finanční majetek v měsíčních intervalech pomocí ukazatele čistých pohotových prostředků a v případě výskytu zhoršení situace rychle reagovat.

Jak již bylo uvedeno na začátku, stav pohotových platebních prostředků úzce souvisí se špatnou platební morálkou odběratelů a dlouhou splatností. Můžeme tedy očekávat, že při opatřeních pro dodržování splatností odběratelů nebo využití faktoringu můžeme očekávat nejenom zkrácení doby pohledávek, ale také navýšení pohotových platebních prostředků.

Dalším pozitivní dopad by mělo zvýšení doby obratu závazků, tedy využívání tzv. dodavatelského úvěru. Podnik by těmito kroky značně stabilizoval finanční situaci a byl by důvěryhodnější pro případné věřitele.

Tyto opatření mají i zápornou stránku, a to hrozící snížení rentability z důvodu vázání finančních prostředků v méně efektivních oběžných aktivech.

Problémy, které jsem uvedl, bych řešil reorganizací v oblasti řízení pohledávek, aby se eliminovaly pohledávky placené po splatnosti a dále postoupením části pohledávek faktoringovou společností. Obě opatření více rozeberu v následujících dvou bodech.

3.2 Řízení pohledávek

Snaha o udržení klesajícího trendu doby obratu pohledávek by měla být jedním z nejsledovanějších problémů a měla by se mu věnovat větší pozornost a důkladně sledovat platební morálku odběratelů. Placení pohledávek po splatnosti je velmi častým problémem, který může společnost dostat na pokraj bankrotu. Podnik Likos a.s. v roce 2011 zaznamenal u obratu pohledávek 76 dnů. Postupně tuto hodnotu ovšem snižuje a v roce 2015 klesl na 47 dnů. Největším problémem jsou, jak jsem již uvedl, odběratelé, kteří platí své závazky po splatnosti. Těmto nespolehlivým odběratelům se bohužel neubrání ani analyzovaný podnik Likos a.s. a každý rok tvoří asi 10% pohledávek každý rok. Standardní doba splatnosti se v podniku Likos a.s. nachází mezi 30-40 dny.

Tab. 25: Rozdělení odběratelů a jejich počet v % před zavedení opatření

(Zdroj: vlastní zpracování)

	Doba splatnosti	počet
Spolehlivý odběratel	30-40 dnů	90%
	<30 dnů	70%
	<40dnů	20%
Nespolehlivý odběratel	>40dnů	10%
	<60dnů	5%
	>60dnů	5%

Pro zlepšení situace v oblasti obratu pohledávek navrhuji rozdělit odběratele do dvou skupin, podle kterých by byli rozřazen. Následně, by bylo vhodné zvolit individuální přístup podle skupiny odběratelů, do které bude zapadat.

3.2.1 Rozdělení odběratelů

Spolehlivý odběratel:

- své závazky platí včas,
- dobrá komunikace.

Pro spolehlivé odběratele zavedeme také benefity v podobě skonta na objednávky, což bude mít za důsledek motivování odběratelů k včasnému plnění závazků. Při opakované objednávce nabídneme skonto ještě vyšší, čímž motivujeme odběratele, aby nepřecházeli ke konkurenčním podnikům, a tím také docílíme většího objemu zakázek a tím pádem

i vyšších tržeb. Vyšší tržby budou znamenat zrychlení doby obratu závazků a nárůst pohotových platebních prostředků.

Nespolehlivý odběratel:

- závazky platí po splatnosti,
- problémy s vymáháním pohledávek,
- neochota komunikovat.

Vzhledem ke skutečnosti, že nespolehliví odběratelé tvoří asi 10% pohledávek po splatnosti ročně a negativně ovlivňují finanční stabilitu podniku, je nutné se k nim postavit tak, aby se případné problémy s nesplacením neopakovaly. Jako základní nástroj pro eliminaci pozdních úhrad pohledávek navrhuji stanovit přísnější podmínky pro uzavření obchodu:

- objednávka bez nároku na slevu,
- zkrácená doba splatnosti.

Při opakujících se problémech se splatností navrhuji úplné přerušení spolupráce.

Jako důsledek špatné platební morálky a výstrahu pro nespolehlivé odběratele navrhuji zavedení penále při zaplacení pohledávky po splatnosti. Penále budou tvořit procentuální částku, kterou vypočítáme z fakturované částky.

- Platba 10 - 14 dní po splatnosti – penále 3%.
- Platba 15 – 30 dní po splatnosti – penále 10%.
- Platba 30 a více dní po splatnosti – penále 30%.

Podnik Likos a.s. zaznamenává nespolehlivé odběratele jen zřídka. Kvůli tomu že především spolupracuje s dlouhodobými obchodními partnery, ve kterých může mít důvěru a poskytuje jim benefity v podobě skonta. Při zavedení těchto opatření by se dalo předpokládat zvýšení platební morálky odběratelů. Díky benefitům při řádném placení pohledávek budou motivováni platit včas, naopak při zavedení penále za zpoždění při placení pohledávek bude jejich motivace nezpozdit se s uhrazením. Předpokládaná změna v počtech odběratelů platících po splatnosti je v následující tabulce.

Tab. 26: Rozdělení odběratelů a jejich počet v % po zavedení opatření

(Zdroj: vlastní zpracování na základě informací z finančního oddělení podniku Likos a.s.)

	Doba splatnosti	počet
Spolehlivý odběratel	30-40 dnů	90%
	<30 dnů	75%
	<40dnů	20%
Nespolehlivý odběratel	>40dnů	5%
	<60dnů	3%
	>60dnů	2%

Po zavedení opatření předpokládám, že se 5% nespolehlivých odběratelů stane odběrateli spolehlivými, kteří budou platit své závazky včas, tedy v době splatnosti, která činí 30 dnů. Odběratelé se splatností 40 dnů budou stagnovat, protože nepředpokládáme změnu v počtu stálých odběratelů, kteří mají nárok na delší dobu splatnosti.

3.3 Faktoring

Dalším nástrojem pro zlepšení situace v oblasti splatnosti pohledávek by mohlo být využití faktoringu. Faktoring, neboli pravidelný odkup krátkodobých pohledávek faktoringovou společností, by znamenal postoupení pohledávky faktoringovou společností, která za tyto postoupené pohledávky vyplatí společnosti 80-90 % fakturované částky. Jak velkou část faktoringová společnost postoupí záleží na rizikovosti nesplacení a na kvalitě pohledávky. Využití faktoringu bude mít kladný vliv na pohotovost platební prostředky a společnost nebude muset čekat na volné platební prostředky. Je ovšem nutné brát v potaz poplatky, které si faktoringová společnost účtuje za převzetí pohledávek a s ním spojeného rizika. Je tedy nutné důkladně zvážit, jestli se faktoring pro danou pohledávku vyplatí.

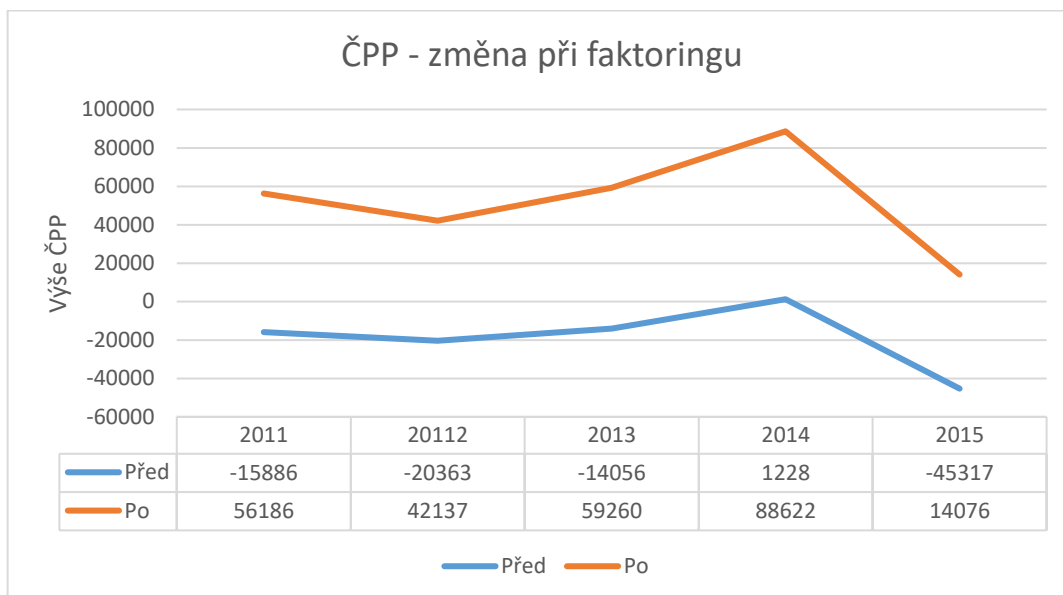
Odkupované pohledávky faktoringovou společností musí splňovat podmínky:

- doba splatnosti pohledávek < 180 dní,
- pohledávka vznikla na základě dodavatelského úvěru,
- pohledávka není zajištěná,
- s pohledávkou nejsou spojena práva třetích osob,
- subjekt za kterým je pohledávka má akceptovatelnou bonitu. (Režňáková, 2005)

Náklady faktoringu:

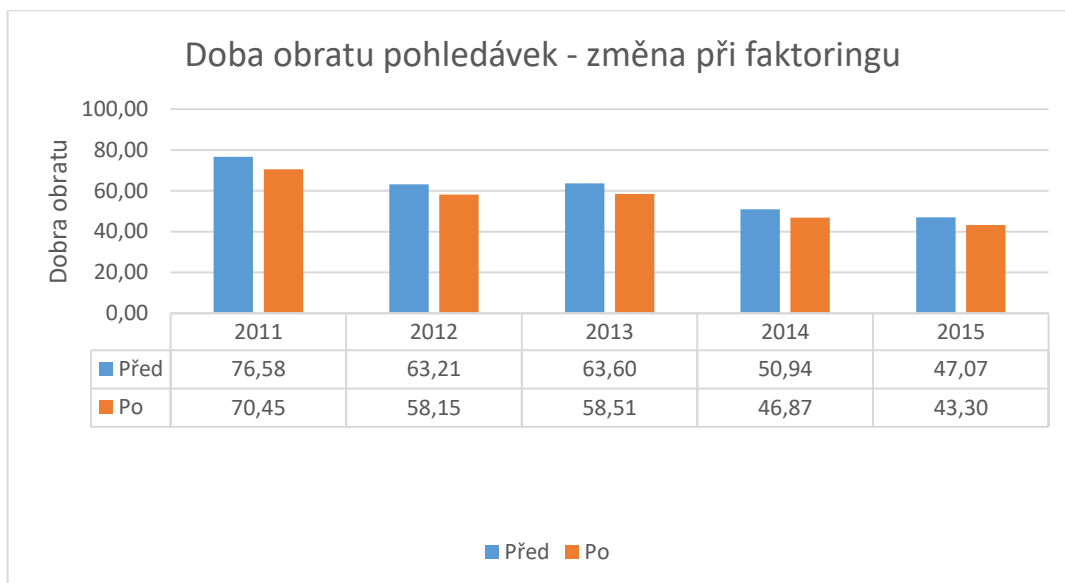
- úroky,
- faktoringový poplatek,
- poplatek za převzetí rizika nesplacení (pouze u bezregresního faktoringu),
- poplatek za užívání elektronické aplikace. (ČSOB factoring)

Zároveň s uvedenými kroky by bylo dobré vést statistiku o včasnosti hrazení pohledávek jednotlivými odběrateli a na základě výsledků je rozřazovat do skupin. V neposlední řadě doporučuji ověřovat platební schopnost odběratelů a předcházet tak nepříjemnostem v podobě zdlouhavého vymáhání pohledávek, a tím zadržování volných prostředků k dalšímu rozvoji a rozšiřování podílu na trhu.



Graf 9: Čisté peněžní prostředky před a po faktoringu

(Zdroj: vlastní zpracování)



Graf 10: Doba obratu pohledávek před a po faktoringu

(Zdroj: vlastní zpracování)

Jak si můžeme všimnout, faktoring má pozitivní vliv jak na čisté pohotovové prostředky, kdy je podnik v každém sledovaném roce schopen hradit své závazky, tak na dobu obratu pohledávek, která se snížila. Tyto faktory mají znatelný vliv na důvěryhodnost pro případně investory a zlepší fungování podniku.

Tab. 27: Náklady faktoringu pro 2015

(Zdroj: vlastní zpracování)

Náklady Faktoringu	
Výše pohledávek přebíraná faktorem	6 182 600 Kč
Zajištění 20%	1 236 520 Kč
Okamžité proplacení 80%	4 946 080 Kč
Náklady na faktoring	
Faktoringový poplatek	92 739 Kč
Úrok 18,9% z obdržených prostředků	934 809 Kč
náklady celkem	1 027 548 Kč

V tabulce jsem vzorově vypočítal náklady při využití regresního faktoringu pro rok 2015 od ČSOB. Faktoringový poplatek 1,5% činí v našem případě 92 739 Kč a úrok z obdržených prostředků by byl 934 809 Kč. Celkové náklady na faktoring by tedy činily 1 027 548 Kč.

4 ZÁVĚR

Hlavním cílem mojí bakalářské práce bylo zhodnotit finanční situaci podniku a navrhnout opatření pro zlepšení nynější situace firmy pomocí nástrojů finanční analýzy.

Práce byla rozdělena do dvou částí. V první teoretické části byla objasněna problematika finanční analýzy z odborné literatury a na základě těchto poznatků byla provedena samotná finanční analýza. Finanční analýza převážně pracuje s daty účetních výkazů rozvahy a výkazu zisku a ztrát, při podrobnějších analýzách případně další interní účetní doklady. Hlavní ukazatelé jsou horizontální a vertikální analýza, která porovnává vývoj jednotlivých položek v různých obdobích. Díky tomu můžeme zjistit, jak se vyvíjí struktura podniku.

Pro podrobnější analýzu jsem použil poměrové ukazatele, které nám ukáží, zda-li je podnik likvidní, zda-li je hrazen vlastními nebo cizími zdroji a v neposlední řadě také ziskovost podniku. Souhrnné indexy slouží pro hodnocení celkového stavu podniku a na jejich základě můžeme určit, jestli podnik prosperuje nebo spěje k bankrotu a jaký zisk produkuje. Dalším prvkem je analýza tokových veličin. Na jejím základě zjistíme peněžní toky, díky kterým můžeme kontrolovat, aby podnik měl stále dostatečné množství peněžních prostředků pro úhradu svých závazků. Na základě těchto výsledků jsem zjistil, že společnost je v dobré finanční kondici a téměř ve všech oblastech dosahuje doporučených hodnot. Nedostatky jsem objevil pouze ve splatnosti pohledávek a hodnoty čistých pohotových prostředků.

V závěru bakalářské práce jsem navrhoval opatření, která by společnosti mohla pomoci v problematických oblastech, které byly zjištěny z výsledků finanční analýzy.

5 SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

- (1) ANDEKINA, Regina a Rakhila RAKHMETOVA. Financial Analysis and Diagnostics of the Company. *Procedia Economics and Finance* [online]. Elsevier B.V, 2013, **5**, 50-57 [cit. 2016-11-11]. DOI: 10.1016/S2212-5671(13)00008-7. ISSN 2212-5671.
- (2) KALOUDA, F. *Finanční analýza a řízení podniku*. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2015. 287 s. ISBN 978-80-7380-526-5
- (3) KUBÍČKOVÁ, D. a JINDŘICHOVSKÁ, I. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. Praha: C.H.Beck, 2015. 342 s. ISBN 978-80-7400-538-1.
- (4) KISLINGEROVÁ, E. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2008. 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.
- (5) RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi*. 5. vyd. Praha: Grada Publishing, 2015. 152 s. ISBN 978-80-247-5534-2..
- (6) RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi*. 4. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011. 143 s. ISBN 978-80-247-3916-8.
- (7) SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Vyd. 1. Brno: Computer Press, 2007. Praxe manažera (Computer Press). ISBN 978-80-251-1830-6.
- (8) SCHOLLEOVÁ, H. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2. vyd. Praha: Grada Publishing, 2012. 268 s. ISBN 978-80-247-4004-1.
- (9) SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 2011. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.
- (10) MARINIČ, Pavel. *Finanční analýza a finanční plánování ve firemní praxi*. V Praze: Oeconomica, 2008. ISBN 978-80-245-1397-3.
- (11) VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: GRADA Publishing a.s., 2011. ISBN 978-80-247-3647-1.
- (12) GRÜNWALD, R. HOLEČKOVÁ, J. 2007. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha : Ekopress, 318 s. ISBN 978-80-86929- 26-2.

- (13) KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2. rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing a.s., 2013. ISBN 978-80-247-4456-8.
- (14) REŽŇÁKOVÁ, M. *Finance. Finanční systém*. 2. díl. 1. vyd. Brno : Akademické nakladatelství CERM, 2005. 70 s. ISBN 80-214-3006-0.
- (15) ČSOB Factoring. Poplatky. [online]. 2018. [citováno 6.4.2018]. Dostupné z: <http://www.csobfactoring.cz/factoring/poplatky/>.
- (16) MUSIL, P. *Finanční situace podniku* [ústní sdělení]. Likos a.s.. U splavu 1419, Slavkov u Brna. 25. 4. 2018.

6 SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ

FA - Finanční analýza

EBIT - Earning before Interest and Taxes

EAT - Earning after Taxes

EBT - Earning before Taxes

ROA - Return on Assets

ROI - Return on Investment

ROCE - Return on Capital Employed

ROE - Return on Equity

7 SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Analýza rozdílových ukazatelů	40
Graf 2: Ukazatele rentability.....	41
Graf 3: Likvidita	43
Graf 4: Ukazatele aktivity	44
Graf 5: Ukazatele aktivity	45
Graf 6: Ukazatele zadluženosti	46
Graf 7: Altmanův index - Z-skóre	48
Graf 8: Porovnávání podniků - Altmanův index	57
Graf 9: Čisté peněžní prostředky před a po faktoringu.....	63
Graf 10: Doba obratu pohledávek před a po faktoringu	64

8 SEZNAM TABULEK

Tab. 1: Schéma rozvahy.....	16
Tab. 2: Tamariho bodová stupnice	28
Tab. 3: Horizontální analýza aktiv v tis. Kč	34
Tab. 4: Horizontální analýza aktiv v %	34
Tab. 5: Horizontální analýza pasiv v tis. Kč.....	35
Tab. 6: Horizontální analýza pasiv v %.....	36
Tab. 7: Vertikální analýza aktiv.....	37
Tab. 8: Vertikální analýza pasiv	38
Tab. 9: Vertikální analýza výnosů	38
Tab. 10: Vertikální analýza nákladů	39
Tab. 11: Tamariho model.....	49
Tab. 12: Index IN99.....	50
Tab. 13: Srovnání konkurence pomocí rentability aktiv.....	53
Tab. 14: Srovnání konkurence pomocí rentability vlastního kapitálu	53
Tab. 15: Srovnání konkurence pomocí rentability tržeb.....	53
Tab. 16: Srovnání konkurence pomocí běžné likvidity	54
Tab. 17: Srovnání konkurence pomocí pohotové likvidity.....	54
Tab. 18: Srovnání konkurence pomocí okamžité likvidity.....	54
Tab. 19: Srovnání konkurence pomocí obratu celkových aktiv	55
Tab. 20: Srovnání konkurence pomocí obratu pohledávek	55
Tab. 21: Srovnání konkurence pomocí doby obratu pohledávek	55
Tab. 22: Srovnání konkurence pomocí doby obratu závazků.....	56
Tab. 23: Srovnání konkurence pomocí doby obratu závazků.....	56
Tab. 24: Srovnání konkurence pomocí celkové zadluženosti.....	56

Tab. 25: Rozdělení odběratelů a jejich počet v % před zavedení opatření	60
Tab. 26: Rozdělení odběratelů a jejich počet v % po zavedení opatření	62
Tab. 27: Náklady faktoringu pro 2015.....	64

9 SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1: Rozvaha aktiv společnosti Likos a.s. za období 2011-2015	i
Příloha 2: Rozvaha pasiv společnosti Likos a.s. za období 2011-2015	ii
Příloha 3: Výkaz zisku a ztrát společnosti Likos a.s. za období 2011-2015.....	iii

Příloha 1: Rozvaha aktiv společnosti Likos a.s. za období 2011-2015

AKTIVA	2011	2012	2013	2014	2015
AKTIVA CELKEM	287697	289889	290270	300835	283715
Dlouhodobý majetek	120397	130316	125517	125404	136494
Dlouhodobý nehmotný majetek	3067	6775	5102	3979	2829
Software	845	1549	5102	3899	2623
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	2222	5226	0	80	206
Dlouhodobý hmotný majetek	77389	78351	93677	94657	105462
Pozemky	3774	3774	3774	3774	3774
Stavby	54898	52976	65657	63956	61847
Samostatné hmotné movité věci	18538	21456	24193	25051	27586
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	180	145	53	1876	12202
Dlouhodobý finanční majetek	39941	45190	26738	26768	28203
Podíly - ovládaná osoba	5494	10245	10393	8122	10238
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	34447	33933	15587	17788	17131
Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	1012	756	858	834
Oběžná aktiva	169633	159176	163796	173791	145625
Zásoby	17748	21701	16371	26459	29352
Materiál	14395	19730	14325	19852	22116
Nedokončená výroba a polotovary	2705	1971	2046	6590	7236
Zboží	648	0	0	17	0
Krátkodobé pohledávky	83873	81495	80553	65150	61826
Pohledávky z obchodních vztahů	74971	66576	64097	52878	48920
Stát - daňové pohledávky	3320	7134	6570	6304	5707
Krátkodobě poskytnuté zálohy	320	919	360	3391	5204
Dohadné účty aktivní	4914	6301	8056	501	0
Jiné pohledávky	349	565	1470	2076	1995
Krátkodobý finanční majetek	65362	55980	66872	82182	54447
Peníze	352	321	549	729	592
Účty v bankách	65010	55659	66323	81453	53855
Časové rozlišení	774	397	957	1640	1596
Náklady příštích období	774	397	957	1640	1502

PASIVA	2011	2012	2013	2014	2015
PASIVA CELKEM	287697	289889	290270	300835	283715
Vlastní kapitál	198394	209462	205999	214754	146724
Základní kapitál	20000	20000	20000	20000	20000
Základní kapitál	20000	20000	20000	20000	20000
Kapitálové fondy	-863	2688	3077	1115	3231
Ostatní kapitálové fondy	4672	4672	4672	4672	4672
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku	-5535	-1984	-1595	-3519	-1403
Vypořádání rozdílu v přeměn společnosti				-38	-38
Fondy ze zisku	2000	2000	2000	0	0
Rezervní fond	2000	2000	2000	0	0
Výsledek hospodaření minulých let	168290	167257	170774	181309	113638
Nerozdělený zisk minulých let	168290	167257	170774	181309	113638
Výsledek hospodaření minulých let	8967	17517	10148	12330	9855
Cizí zdroje	86797	79906	83650	83338	137086
Ostatní rezervy	0	9976	0	0	435
Dlouhodobé závazky	4326	3563	2722	2384	37322
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	35060
Jiné závazky	1953	1159	391	229	214
Odložený daňový závazek	2373	2404	2331	2155	2048
Krátkodobé závazky	81248	76343	80928	80954	99764
Závazky z obchodních vztahů	60366	54188	56055	59670	50264
Závazky k zaměstnancům	3396	4476	4372	4664	5377
Závazky ze sp a zp	2164	3289	3041	2921	3477
Stát - daňové závazky a dotace	2598	1232	-3736	-1321	1178
Krátkodobé přijaté zálohy	5061	6577	14253	10981	13922
Dohadné účty pasivní	7593	6510	6872	3972	10506
Jiné závazky	71	71	71	67	15040
Bankovní úvěry a výpomoci	1222	0	0	0	0
Krátkodobé bankovní úvěry	1222	2833	0	0	0
Časové rozlišení	2506	521	621	2743	-95
Výdaje příštích období	2506	521	275	2743	-95
Výnosy příštích období	0	25	346	0	0

Příloha 3: Výkaz zisku a ztrát společnosti Likos a.s. za období 2011-2015

TEXT	2011	2012	2013	2014	2015
Tržby za prodej zboží	51720	567	415	500	698
Náklady vynaložené na prodané zboží	27217	338	360	473	699
Obchodní marže	24503	229	55	27	-1
Výkony	340295	438427	422695	424930	437146
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	342079	435653	410204	416911	433314
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-8472	-733	-175	4793	703
Aktivace	6688	3507	12666	3226	3129
Výkonová spotřeba	285414	326352	324455	323456	317076
Spotřeba materiálu a energie	150065	200823	190327	195543	201648
Služby	135349	125529	134128	127913	115428
Přidaná hodnota	79384	112304	98295	101501	120069
Osobní náklady	63719	85745	90373	96740	105956
Mzdové náklady	45150	62196	65263	70139	76643
Odměny členům orgánů obchodní korporace	1402	981	1181	1114	1144
Náklady na SP a ZP	16140	21312	22620	24314	26734
Sociální náklady	1028	1256	1309	1173	1435
Daně a poplatky	722	452	585	373	515
Odpisy dlouhodobého HM a NHM majetku	7421	9326	11033	13301	13537
Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	2276	25141	32588	34637	35009
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	1176	170	1225	543	581
Tržby z prodeje materiálu	1100	24971	31363	34094	64428
Zůstatková cena prod. dl. majetku a materiálu	1487	19921	26564	25282	25190
Zůstatková cena prod. dlouhodobého majetku	1487	82	1628	491	337
Prodaný materiál	0	19839	24936	24791	24853
Změna stavu rezerv a opravných položek	-487	108	-687	-156	42
Ostatní provozní výnosy	3178	5492	8275	6960	6398
Ostatní provozní náklady	11097	5976	4615	5788	5774
Provozní výsledek hospodaření	878	21409	6675	1770	10462
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0	240	348	0
Prodané cenné papíry a podíly	0	0	240	348	0
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	9739	2229	-3281	9621	3620
Výnosy z podílů v ovládaných osobách	9739	2229	-3281	9621	3620
Výnosové úroky	219	197	169	106	64
Nákladové úroky	92	41	6	2	117
Ostatní finanční výnosy	3022	1708	9844	3869	1415
Ostatní finanční náklady	3870	3564	1950	2530	4613
Finanční výsledek hospodaření	9017	529	4776	11064	369
Daň z příjmu za běžnou činnost	927	4421	1303	504	970
Splatná	832	4390	1376	681	1083
Odložená	95	31	-73	-177	-107
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	8968	17517	10148	12330	9855
Mimořádné náklady	1	0	0	0	0

Mimořádný výsledek hospodaření	-1	0	0	0	0
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	8967	17517	10148	12330	9855
Výsledek hospodaření před zdaněním	9894	21938	11451	12834	10831
Celkové tržby	394291	464135	455938	460415	472853